El plan de devolución arranca en julio

Prepagas aseguran que el acuerdo deja sus ingresos 25 puntos debajo de los costos P. 18



Efecto Lecap

Leve mejora de la tasa de los plazos fijos P. 17

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MIÉRCOLES

29 DE MAYO DE 2024

PRECIO: $ 900

Nº 34.641 REC.

• URUGUAY: $ 40 W
• BRASIL: R$ 8
• PARAGUAY: G$ 9.500

Merval 1.546.189 ▼ **-1,67** — **Dow Jones** 38.852 ▲ **0,55** — **Dólar BNA Mayorista** 912 ▲ **0,11** — **Euro** 1,09 ▲ **0,05** — **Real** 5,17 ▲ **0,11** — **Riesgo país** 1416 ▼ **-1,87**

EL GOBIERNO CONFÍA EN QUE SE APROBARÁ LA LEY BASES

La movida en el gabinete no inquietó al mercado: subieron los ADR y bajó el riesgo país

Después de encabezar la primera reunión como jefe de los ministros, Francos fue al Senado. Aseguró que después de nuevas modificaciones, comenzó a firmarse el dictamen de comisión

Para los inversores, el cambio favorece el destino de los proyectos que están en el Congreso. Las acciones argentinas en Wall Street subieron hasta 8%. El BCRA retomó la compra de reservas.

El reemplazo de Nicolás Posse promete romper la dinámica política desfavorable en la que se había encerrado el gobierno de Javier Milei. Guillermo Francos, ungido nuevo jefe de Gabinete, llega con la misión de tender puentes con los aliados y también con los opositores, para asegurarse que el Congreso deje de ser una barrera infranqueable para el Ejecutivo. Esa visión fue convalidada por los inversores, que volvieron a demandar activos argentinos. Por eso los ADR tuvieron subas de hasta 8%, al igual que la mayoría de los bonos soberanos. La chance de que la Ley Bases sea avalada por el Senado quedó más cerca, después de que Francos fuera ayer a la Cámara alta a dar el visto bueno a los últimos cambios que recibió el proyecto. El desafío inmediato es conseguir las firmas necesarias para tener dictamen del plenario de comisiones. P. 4, 5, 6 y 14



Francos y varios de los ministros compartieron un café después de su primera reunión en la Casa Rosada

› ZOOM EDITORIAL

Francos, el que más conoce a la "casta", negocia contrarreloj en el Congreso

Horacio Riggi
Subdirector Periodístico
p. 2



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

› OPINIÓN

¿Hasta cuándo Milei estará solo en la escena?

Lucas Romero
Politólogo. Director de Synopsis Consultores
p. 3

› ESCENARIO

Ahora creen que el dólar oficial debe ir más lento si cae la inflación

Leandro Dario
Subeditor de Finanzas
p. 15

HABRÁ UNA TRANSICIÓN DE SEIS MESES

Caputo afina la puntería fiscal y habilita topes a los subsidios de los sectores medios y bajos P. 8



COMPRARON BUQUE DE GNL A PETROBRAS

Por el faltante de gas, rompen el cepo a la obra pública y activan reversal del gasoducto Norte P. 9

▸ EL TUIT DEL DÍA



"El régimen de subsidios anterior, junto con el congelamiento tarifario, contribuyeron a la opacidad de tarifas y confusión entre montos facturados y subsidios. Era difícil discernir entre conceptos y por qué importes se abonaba el servicio"

Eduardo R. Chirillo

Secretario de Energía

▸ EL NÚMERO DE HOY

31%

la caída de ventas de tractores (en unidades) en el primer trimestre. Las sembradoras bajaron 24,9%, detalló el INDEC

▸ ZOOM EDITORIAL



Horacio Riggi
hriggi@cronista.com

El jefe de Gabinete, Guillermo Francos, debutó en el Estado hace 50 años. No es poco. Se inició como secretario en el Ministerio de Justicia a principios de los 70

Francos, el que más conoce a la "casta", negocia contrarreloj en el Congreso

Quién es el político que supo estar con Menem, Cavallo, Scioli, fue funcionario de Alberto y también un aliado del radicalismo? La respuesta es muy simple: Guillermo Francos.

Esos movimientos de Francos, que lo vieron saltar de un lugar a otro, siempre tuvieron la virtud de no ser estruendosos. Tal vez esa es la clave para que el ahora ex ministro de Interior se convierta en la figura principal de Javier Milei en el Congreso. De hecho, que se apruebe la Ley Bases dependerá en gran medida de la estrategia de Francos y de su cintura política.

Francos debutó en el Estado hace 50 años. No es poco. Se inició como secretario en el Ministerio de Justicia a principios de los 70, más tarde trabajó en ese mismo Ministerio pero cuando la presidenta de la Nación era Isabel Perón. Militó en el Partido Federal de Francisco "Paco" Manrique, el creador del PRODE, ese juego de azar basado en los resultados de los partidos de fútbol. Más tarde fue concejal porteño y subsecretario de la Inspección General de la Capital Federal, cuando el intendente era el peronista Jorge Domínguez. Apoyó a Carlos Menem y también fundó junto a Domingo Cavallo, el partido Acción por la República. Luego fue presidente del Banco Provincia durante la gestión de Daniel Scioli y fue el representante argentino ante el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) durante el gobierno de Alberto Fernández. En el plano privado trabajó en Corporación América, el holding que comanda Eduardo Eurnekian y donde conoció a Javier Milei.

De todos modos, Francos, a pesar de su larga trayectoria política, estrenó su cargo y enseguida tuvo que salir a aclarar algo que había dicho por la mañana sobre Javier Milei.

"(El Presidente) me eligió porque con la política se le hace complicado, la política no la entiende", sostuvo el funcionario por la mañana en una entrevista radial.

La frase generó cierto ruido, por lo cual Francos fue abordado sobre esos dichos por la tarde, cuando salía de una reunión que tuvo en el Senado, y un cronista le preguntó: "¿Usted dijo que el Presidente no entiende de política, que no tiene manejo político?"

"Yo no dije eso, dije que el Presidente y nuestro espacio no interpretan la política de manera tradicional, no entiende la política de esa manera, y como yo vengo de muchos años de hacer política soy el interlocutor", respondió, según publicó la agencia NA. Francos volvió a salir airoso.

Los mercados reaccionaron en forma positiva al cambio del jefe de Gabinete. Los papeles de empresas argentinas subieron hasta 8% en Wall Street, impulsados por las acciones de compañías de energía.

A su vez, los títulos de deuda subieron, por lo que el riesgo país descendió tras cuatro jornadas.

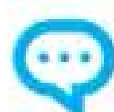
▸ LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

Un milagro evitó una catástrofe

Un camión con acoplado estuvo al borde de provocar una catástrofe cuando quedó colgado sobre la autopista 25 de Mayo, a la altura de la calle Perú, a un puñado de metros de varias casas y prácticamente encima de un jardín de infantes, en el barrio de San Telmo. El conductor, de 45 años, debió ser trasladado por el SAME al hospital Argerich, en estado de shock, y luego se comprobó que conducía en estado de ebriedad: el test de alcoholemia arrojó un resultado de 1,65. Por orden judicial, quedó inhabilitado y detenido, imputado por el delito de estrago. La Agencia Nacional de Seguridad Vial (ANSV), en paralelo, le suspendió la licencia. El tránsito estuvo cortado cuatro horas.







La frase del día

Andrés Larroque

Ministro de Desarrollo de la comunidad de la provincia de Buenos Aires

"Es una situación muy compleja; hay una crisis económica y social muy difícil. Las distintas coaliciones han entrado en crisis pero también el Gobierno. Es un gobierno que a esta altura parece un queso gruyere. Cuántos huecos, cuántos agujeros, cuántos funcionarios sin designar. Todo está en crisis en la política argentina, lamentablemente"

▸ OPINIÓN

Lucas Romero
Politólogo. Director de Synopsis Consultores



¿Hasta cuándo Milei estará solo en la escena?

El 19 de noviembre pasado se produjo un resultado: Javier Milei ganó la segunda vuelta presidencial con una diferencia de 11 puntos y se convirtió en Presidente. Como todo resultado, disparó una reinterpretación del proceso electoral que se condensó en una sentencia unívoca: la sociedad argentina eligió a Milei para gobernar.

Se vuelve difícil discutir esa sentencia, ya que el resultado habla por sí solo. Sin embargo, la misma no parece ser del todo descriptiva de lo que efectivamente ocurrió. Es difícil hablar de elegir cuando las opciones son sólo dos, como en todo balotaje, y donde simplemente se termina optando. Y siendo que los apoyos nuevos que se suman provienen de otras preferencias, esos votantes terminan habitualmente optando por el mal menor.

El propio Milei admitió recientemente que su triunfo ocurrió porque se dio "una triple carambola", reconociendo la naturaleza multicausal (o particular) del resultado. Sin embargo, se vuelve difícil confrontar con la idea de un presidente liberal libertario legítimamente electo por la sociedad argentina, al menos si se lo lee desde el resultado.

El sesgo retrospectivo, también conocido como *hindsight bias*, es la tendencia a ver los eventos pasados como más predecibles de lo que realmente eran. Después de que un evento ha ocurrido, las personas tienden a creer que lo habrían predicho o esperado, y a reinterpretar que lo que ocurrió es lo que todos buscaron que ocurra.

Nadie puede negar que el año pasado había una fuerte demanda de cambio en la sociedad, de un cambio político profundo, pero -sesgo retrospectivo mediante- la reinterpretación que ha prevalecido de los hechos es que se terminó eligiendo en virtud de los atributos particulares de Milei. La gente eligió a un outsider (alguien nuevo), de orientación liberal radical y sin procedencia política (un no político profesional).



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

Ser nuevo y muy distinto (posturas radicales y procedencia no política) favoreció la interpretación de que se iniciaba un cambio radical en Argentina, lo que potenció la generación de expectativa. Si probamos con todo y nada funcionó, probar con algo radicalmente nuevo puede ser la solución. Milei alimentó estas reinterpretaciones con una narrativa fundacional (acá se inició una revolución), y con propuestas disruptivas para la tradición política.

Si esto nuevo que emergió en la elección, es lo que generó la expectativa de dejar atrás lo viejo que no funciona, es muy comprensible que mientras esa expectativa permanezca viva, nos parecerá que Milei está solo en la escena. No hay otra cosa nueva en la escena que pueda competir contra esa novedad, y todo lo viejo que se le pone enfrente refleja automáticamente todos los defectos de lo viejo que nunca funcionó. Allí radican los condicionantes para que todos los políticos profesionales de la escena puedan ser un freno para la fuerza arrolladora de lo nuevo.

Sin embargo, la expectativa que generó Milei deberá ser alimentada con resultados. Si la gente votó por un cambio, esperará que los resultados económicos produzcan ese cambio. Podrá haber más paciencia si el presidente logra convencer a la gente que se está en el camino correcto, pero si no lo logra, tarde o temprano la novedad de Milei dejará de ser novedosa y se volverá uno más en el argot de lo viejo.

Hoy la única oposición que enfrenta Milei es su eventual fracaso, que es lo que lo volvería igual a lo viejo. De la mano de ese eventual fracaso podrán emerger sus alternativas. Y como ocurre con toda mala experiencia, se demandará lo opuesto a lo que fracasa. Si un presidente liberal y sin experiencia política no termina ofreciendo resultados, podría demandarse nuevamente un político profesional con un sesgo más productivista y menos libremercadista.

Con partidos fragmentados (tanto el peronismo como Juntos por el Cambio perdieron consistencia de unidad), es probable que los protagonismos vengan de quienes hasta aquí han mostrado ser los contradictores: los gobernadores. Y por peso específico o por territorio hay dos que, con perfiles muy distintos, asoman la cabeza para protagonizar potencialmente una rivalidad competitiva con el presidente de cara al futuro inmediato: Axel Kicillof y Martín Llaryora.

Las pretensiones de Kicillof de ser el rival de Milei en 2027 son tan inocultables como incontenibles, al punto de ya haber generado un cortocircuito con su mentora. Pero enfrenta el histórico dilema de todo aquel que pretende liderar una oferta electoral desde el peronismo: necesita el aval de Cristina Fernández de Kirchner (sin Cristina no se puede), aunque ese apoyo luego tendrá que ser disimulado (ya que con Cristina no alcanza). Y la tarea de disimulo será desafiante para Kicillof porque su posicionamiento está intrínsecamente ligado a la figura de CFK, cargada de la mala reputación de lo viejo que no funcionó. Una mimetización que queda hasta expresada en la curiosidad de que su apellido también empieza con K.

El otro gobernador con potencial de asumir un protagonismo rivalizante con Milei de cara a 2027 es Llaryora. Gobierna una de las provincias más grandes del país, que ha venido mostrando un modelo productivo exitoso, y no sólo se trata de un político experimentado con habilidad para construir una alianza que le de sustento a su ansia de protagonismo, sino que tiene la conveniente capacidad de poder representar a un votante peronista, pero también a un votante refractario al kirchnerismo. Una combinación que es un diferencial ante cualquier otro aspirante.

En definitiva, hoy Milei pareciera estar solo en la escena producto de la fuerte expectativa que hay con que este cambio radical produzca resultados. Pero si esos resultados no aparecen (su *storytelling* anunciaba que lo peor iba a ocurrir en marzo/abril, con lo que pronto debería empezar a mostrar que su pronóstico se cumple), naturalmente comenzarán a aparecer los rivales que ofrecerán soluciones a lo que Milei demuestre no estar pudiendo resolver..

© El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF **Director General:** Christian Findling. **Director Periodístico:** Hernán de Goñi. **Subdirector Periodístico:** Horacio Riggi. **Jefe de Redacción:** Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. **Editores. Finanzas:** Ariel Cohen. **Economía y Política:** Matías Bonelli. **Negocios:** Juan Compte.

CRONISTA.COM **Editora General Web:** Florencia Pulla. **Editor Jefe Web:** Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.
Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

CAMBIOS EN EL GOBIERNO

Nueva etapa libertaria

Con Francos a la cabeza, Milei apuesta al diálogo y reordenar el poder en el Gabinete

La llegada del exministro de Interior a la Jefatura de Gabinete impone un nuevo esquema de ejercer el poder. Buscan enfocarse en la gestión y redefinir la relación con el Congreso de la Nación

Martín Dinatale
mdinatale@cronista.com

Desde la simple gestualidad expuesta en una reunión ofrecida en un café porteño con casi todo el gabinete hasta la definición puertas adentro de imponer agilidad a la gestión, mayor transparencia y diálogo la decisión de Javier Milei de realizar un cambio de Gabinete implicará en adelante la intención de virar abruptamente en la estrategia de ejercicio de poder del Gobierno.

El Presidente llegó ayer a Estados Unidos para emprender una seguidilla de reuniones con los empresarios top de las tecnológicas de Silicon Valley pero en Buenos Aires dejó un mandato firme: la salida de Nicolás Posse en reemplazo por Guillermo Francos en la jefatura de Gabinete significó una movida que va más allá de los nombres y buscará impregnar a la Casa Rosada otro ritmo y "un empujón en la gestión", como dijo el nuevo jefe de ministros.

"Es una nueva etapa de una gestión que continúa", sintetizó Francos en su primera conferencia para inaugurar los tiempos que se vienen y la despedida a un esquema cerrado, poco dialoguista y hermético que tuvo la era de Posse.

En la reunión que lideró ante la ausencia de Milei, el flamante jefe de Gabinete designado impartió el mensaje presidencial de que "se terminó la etapa de revisiones". Ahora habrá más diálogo hacia afuera con la oposición y se buscará agilizar al máximo la gestión. Esto va en contra de la idea de que "todos los funcionarios están bajo análisis" que Milei había lanzado la semana pasada ante la inminente salida de Posse.

Francos fue directo cuando habló del pedido expreso de Milei con el cambio de Gabinete. "El Presidente me ha pedido impulsar la gestión en combinación con la situación política", dijo. No hacía falta aclarar demasiado: el gobierno necesita cuanto antes aprobar la Ley Bases y el paquete fiscal para avanzar con el proceso de reformulación del Estado que se propuso Milei y dar muestras de gobernabilidad hacia afuera.

Según coincidieron ante *El Cronista* al menos cuatro funcionarios de peso del Gabinete la nueva gestión de Francos en la Jefatura de Gabinete buscará evitar el "embudo" de decisiones y resoluciones sin firmar que Posse frenaba. El secretario Legal y Técnico, Javier Herrera Bravo, fue víctima de esa saturación de decretos y resoluciones que Posse taponaba.

La idea ahora es darle mayor dinamismo al Gobierno y transparencia. Ello implicará imponer el esquema dialoguista que viene desplegando Francos desde la aprobación en Diputados de la Ley Bases.

De hecho, ayer el designado jefe de gabinete se trasladó al Senado, en una cita pautada de antemano, para avanzar en un acuerdo final con la oposición dialoguista que le permita a La Libertad Avanza aprobar de una vez ambos paquetes de reformas. Allí habló con los senadores dialoguistas junto a Victoria Villarruel.

El propio Francos lo graficó: "Voy a trabajar y seguir conversando con los distintos sectores para encontrar los mejores caminos para la Argentina", dijo.

"El Presidente me ha pedido impulsar la gestión en combinación con la situación política", dijo Francos

De las ocho secretarías que hay en Jefatura quedarán la mitad. Para eso modificarán la ley de Ministerios

Para imponer este esquema la Jefatura de Gabinete se encamina a una reforma profunda del gobierno. Francos absorberá el actual Ministerio del Interior con las secretarías a cargo y a la vez buscará descentralizar la Jefatura de ministros. Esto es: de las ocho secretarías quedarán la mitad, estiman. Para ello se prepara un decreto para modificar la ley de Ministerios.

A la vez, el Gobierno se dispone a evaluar el gabinete que dejó Posse con el vicejefe de gabinete, José Rolandi incluido. Pero las revisiones terminarán allí. "No habrá más ministros o secretarios bajo revisión", aclararon a *El Cronista* dos funcionarios de peso.

En esta etapa se reformulará también el accionar de la Agencia Federal de Inteligencia (AFI) donde se eyectó a Silvestre Sívori, quien dependía directamente de Posse. En adelante la agencia dependerá directamente de la hermana del Presidente aunque el reemplazante de Sivori no se definió aún.

Quiénes son los ganadores y los perdedores tras el recambio en el Ejecutivo

M.D.
mdinatale@cronista.com


Posse, el funcionario saliente

El flamante jefe de Gabinete, Guillermo Francos, anticipó que, como parte de su designación en reemplazo de Nicolás Posse, avanzará en una revisión de los distintos funcionarios que están bajo su órbita para "analizar la gestión, la eficiencia, el momento, las circunstancias", aunque aclaró que cualquier cambio será "consensuado" con el presidente Javier Milei.

Entre los ganadores se ubicaban sin dudas a los dialoguistas Francos, la vicepresidenta Victoria Villarruel, Mondino y Mariano Cúneo Libarona. Estos funcionarios son los que apostaron desde el inicio de la gestión por una esquema más abierto y aperturista.

La convocatoria al Consejo de Mayo que lanzó Milei en Córdoba para acordar propuestas del Pacto de Mayo forma parte del primer desafío de este sector más allá de la aprobación de la Ley Bases en el Senado.

Este sector cuenta como triunfo inicial la aprobación en Diputados de la meganorma con acuerdos transversales alcanzados. Pero el reto del Senado es mayor. Confían en el apoyo de los gobernadores aliados a la Casa Rosada.

Por otra parte, en el bando de los perdedores Posse y Sívori dejan el Gobierno bajo la idea de que el esquema hermético, poco transparente y ajeno al diálogo fracasó en los primeros cinco meses de gestión Milei.

Este sector contaba con el visto bueno de otros duros o halcones como Patricia Bullrich, Santiago Caputo o Sandra Pettovello. Quizás estos funcionarios viren rápidamente a la nueva etapa que se abre. La fase de la adaptación inmediata es una enseñanza que aprendieron varios funcionarios del mismo Milei.

EL CASO STURZENEGGER

La llegada inminente del economista ultraliberal es otra de las novedades en esta nueva era del gabinete de Milei. El Presidente quiere que tenga una secretaria o ministerio a cargo. Se buscará que esta nueva figura con cargo en el gabinete lleve adelante el proceso de modernización, reestructuración y reformas que Milei tiene aun en mente. Hay unas 3000 normas por derogar que llaman las "leyes hojarasca" o en deshuso.

La incógnita central reside en cómo será su convivencia con otros funcionarios de peso como el ministro de Economía Luis 'Toto' Caputo y la canciller Diana Mondino.



El jefe de Gabinete encabezó su primera reunión con el Presidente de viaje y luego brindó una conferencia de prensa

El Gobierno evalúa cambios en los directorios de las empresas públicas y mudar algunas a un futuro ministerio de Sturzenegger

Julián Alvez
jalvez@cronista.com

Luego del importante recambio de mando en la Jefatura de Gabinete que se produjo en la noche del lunes, el flamante titular de esa área, Guillermo Francos, deberá decidir cómo será la política que planea implementar sobre las empresas públicas y Sociedades del Estado, competencia que le cabía a su antecesor, Nicolás Posse.

Según confirman fuentes de primera línea de Presidencia a *El Cronista*, se están evaluando todos los directorios para definir la continuidad de sus responsables y es muy probable que haya desplazamientos masivos. "No tenemos problema en tomar cualquier decisión", comentó ayer un estrechísimo colaborador de Milei.

Se trata de uno de los tantos cambios que se están considerando en estas primeras horas de Francos al mando de la coordinación ministerial que presidía Posse, la cual aglomeró diversas funciones y responsabilidades en el momento de mayor afinidad con el presidente Javier Milei.

La Jefatura de Gabinete aglomerará ocho secretarías luego de la anexión de la cartera de Interior. Ante el importante número de dependencias que se sumarán, fuentes de Gobierno aseguraron que buscarán descentralizar áreas y acomodar la gestión para que Francos pueda ocuparse a las tareas políticas.

Desde la cúpula mileista consideran que todos los secretarios y subsecretarios de Posse están bajo la lupa, aunque reconocieron que hay algunos que ya están a salvo. Una de las secretarías que ya contabilizó su primera renuncia es la de Empresas y Sociedades del Estado, que actualmente está a cargo de Mauricio González Botto, un hombre traído a la gestión nacional a pedido de Nicolás Posse y que gestionaba *ad honorem* las situaciones de esas compañías.

¿Es una posibilidad que esa jurisdicción pase al futuro ministerio que presidirá el economista Federico Sturzenegger? Desde el riñón de Milei dicen que no sería así, tal y como había trascendido. Aunque la estructura organizativa no se conoce, lo que es seguro es que se le darán un número importante de empresas al área del asesor ultraliberal, pero que otras específicas continuarán en las áreas en las que están.

La Jefatura de Francos sufrirá una poda de secretarías y empresas públicas para recalibrar la gestión

Con mayor seguridad está el traspaso de las Secretarías de Simplificación del Estado y Transformación del Estado y Función Pública, las dos dependientes de la Jefatura.

Aún no se conocen con precisión qué empresas están a tiro de ser modificadas en la composición de sus directorios. Pero el jefe de Gabinete está facultado a hacerlo a pesar de que sean empresas que no estén estrictamente bajo su órbita (tales como AGP, AYSA, Corredores Viales y los medios públicos Télam, RTA y Contenidos Públicos).

Esto se da a través del Decreto 19/24 firmado por Milei durante el mes de enero que permite que el titular de la Jefatura pueda nombrar o remover directores y tener la última palabra sobre la gestión y las transferencias en todas las empresas públicas o con participación estatal mayoritaria (a excepción de YPF, que cotiza en bolsa).

Tal y como describió *El Cronista*, ante el eventual desplazamiento de Posse, otro funcionario que corre riesgo es el secretario de Innovación, Ciencia y Tecnología, Alejandro Cosentino, que era uno de los empoderados por el exfuncionario y que había sido premiado con el control de ARSAT y Correo Argentino.

Economía & Política



"Que Dios y las Fuerzas del Cielo te iluminen para seguir trabajando por nuestro país"
Daniel Scioli
secretario de Turismo, Ambiente y Deportes

LEY BASES Y PAQUETE FISCAL

Francos se reunió con senadores y confía en alcanzar dictamen para votar las reformas

Junto con la vicepresidenta Villarruel, el flamante jefe de Gabinete participó de una cita con los senadores de LLA y dialoguistas para analizar las últimas modificaciones

El Cronista
Buenos Aires

La vicepresidenta de la Nación y titular del Senado, Victoria Villarruel, y el flamante jefe de Gabinete, Guillermo Francos, se reunieron ayer con un puñado de senadores dialoguistas con el objetivo de analizar las modificaciones que el oficialismo introdujo en la Ley Bases y el paquete fiscal y encauzar el dictamen que le permita a La Libertad Avanza sesionar. El encuentro inició a las 13:15, pero antes Villarruel y Francos mantuvieron un encuentro en soledad en el despacho de la presidenta de la Cámara alta desde las 12.

A la salida en declaraciones a la prensa, Francos fue optimista y aseguró que ya hay un dictamen de comisión que circulará durante el resto del día y que mañana podría firmarse. "Hay acuerdos aparentemente suficientes. Se han tomado muchos puntos que han planteado los senadores y hemos llegado a una posición con bastante consenso. Nunca es posible encontrar coincidencias totales, siempre hay diferencias", reflexionó.

No obstante, Francos remarcó: "Si no hay dictamen seguiremos esperando". Consultado con respecto al capítulo de privatizaciones, indicó que Aerolíneas Argentinas todavía sigue en el grupo de empresas públicas sujetas a privatización. Se trata de una de las empresas que la oposición dialoguista pidió quitar de la lista. La otra era el Correo Argentino.

"Hay un dictamen de comisión que se va a circular, en el que hay acuerdos aparentemente suficientes como para aprobarlo. Ha habido reuniones en las que se han tomado muchos puntos que han planteado los senadores y también las distintas entidades que vinieron este mes", sostuvo Francos.

Además de la vice y el ex ministro del Interior, por parte del oficialismo participaron de la reunión: José Rolandi (vicejefe de Gabinete); María Ibarzabal Murphy (secretaria de Planeamiento Estratégico; Agustín Giustinian (secretario Parlamentario); y los senadores Bartolomé Abdala (presidente Provisional del Senado) y Ezequiel Atauche (presidente de bloque LLA).



El flamante Jefe de Gabinete junto a la Vice y referentes de LLA y bloques aliados y dialoguistas

"Hay acuerdos aparentemente suficientes. Nunca es posible encontrar coincidencias totales"

Por parte de los representantes provinciales, dieron el presente: Luis Juez (Córdoba), de PRO; Juan Carlos Romero, de Cambio Federal (Salta); Carlos Espínola (Corrientes), de Unidad Federal; Eduardo Vischi (Corrientes), UCR; y Carlos Arce (Misiones), Frente Renovador de la Concordia.

Para hoy a las 15 está convocado el plenario de comisiones que trata Ley Bases y, posteriormente, se reanudará la comisión de Presupuesto y Hacienda con el paquete fiscal. De alcanzar dictamen, se pasaría al recinto senatorial la próxima semana.

PLIEGOS DE JUECES

Un día antes, el presidente Javier Milei había enviado al Senado los pliegos del juez federal Ariel Lijo y el abogado y catedrático Manuel José García Mansilla para avanzar con el proceso de postulación para la Corte Suprema de Justicia. Los pliegos que llegaron en la noche del lunes a la Cámara alta cuentan con tres páginas cada uno y llevan las firmas del presidente Milei y del ministro de Justicia, Mariano Cúneo Libarona.

Lijo y García Mansilla son propuestos por Milei para ocupar el cargo vacante que dejó Elena Highton de Nolasco y el que quedará libre el próximo 29 de diciembre, cuando Juan Carlos Maqueda cumpla 75 años, ya que no ha presentado un pedido para permanecer en el alto tribunal más allá de esa fecha.

SEIS LEGISLADORES DEJAN EL BLOQUE

Bullrich divide al bloque del PRO en Provincia y refuerza su alianza libertaria

El Cronista
Buenos Aires

La interna sigue recrudeciendo dentro de PRO entre quienes buscan un alineamiento profundo con Javier Milei y quienes se mantienen fiel al juego de Mauricio Macri de retener un margen táctico de maniobra. La ministra de Seguridad, Patricia Bullrich, dio un paso más hoy al fracturar al bloque PRO en la provincia de Buenos Aires donde mantiene una apuesta estratégica con La Libertad Avanza para 2025 y 2027.

Con la salida de cinco diputados y diputadas bonaerenses que responden al bullrichismo, el bloque del PRO quedará reducido a 12 bancas. Si Florencia Retamoso, Sofía Pomponio, Abigail Gómez, Oriana Colugnatti y Fernando Compagnoni se unen al fragmentado espacio libertario constituirían el primer contrapeso de oposición.

En el Senado, en cambio, solo deja el espacio Daniela Reich, por lo que no se altera la relación de fuerzas. No obstante, se trata de la actual titular del partido a nivel provincial y pareja del intendente PRO Diego Valenzuela, que no duda ya en criticar a viva voz la conducción de Macri.

En la práctica, es el divorcio de facto con el ala macrista y la apuesta por una estrategia con los libertarios para las elecciones legislativas y generales de los próximos años. De hecho, gran parte de quienes impulsan esta movida comparten un grupo en Whatsapp llamado PRO libertarios.

Su jugada, anunciada desde hace días, llega luego de un intento de vaciar al PRO bonaerense para forzar una elección con la renuncia masiva de 24 de los 33 miembros del Consejo Directivo luego del acto de Bullrich con Sebastián Pareja, principal armador provincial de Milei hace una semana y media.

Diputados avanzó con la restitución del FONID y se firmaron cuatro dictámenes para tratarlo en sesión



EL PROYECTO CON LA MAYOR CANTIDAD DE FIRMAS ES DE UXP

Las Comisiones de Presupuesto y de Educación de la Cámara de Diputados aprobó cuatro dictámenes a favor y uno en contra para el tratamiento en el recinto de la Ley de Financiamiento para Universidades Públicas y la Restitución del Fondo de Incentivo Docente.

El planteo con la mayor cantidad de firmas, de Unión por la Patria, propuso que el FONID continúe vigente por los próximos cinco años, a partir del último 1 de enero. Asimismo, sobre el rol del Consejo Federal de Educación, se planteó que "fijará criterios de asignación tendientes a garantizar los fines y objetivos del Fondo Nacional de Incentivo Docente".

MILEI EN ESTADOS UNIDOS

Advierten que por el cepo se complica la llegada de inversiones

El Presidente comenzó su gira por San Francisco. Se reunirá con los CEO más importantes del mundo. Traders de Wall Street aseguran que los viajes mejoran el clima de negocios local.



Tras la foto con Musk, Milei busca sumar a Zuckerberg

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

El presidente Javier Milei llegó a Estados Unidos y comenzó a reunirse con los dueños de las empresas más importantes del mundo. Expertos en mercados internacionales aseguraron que si bien esta agenda mejora el clima de negocios, no implicará una lluvia de inversiones en el corto plazo. La continuidad del cepo y la falta de acuerdos políticos del Gobierno funcionan como las principales trabas para la llegada de dólares.

Con el vuelo a San Francisco y los viajes previstos para junio, Milei se convertirá en el presidente con más salidas al exterior en el primer semestre de mandato. Sobre este punto, Javier Timerman, managing partner de Adcap, afirmó: "Un país como Argentina, que necesita tanta inversión para que la economía crezca, y tiene tanta dificiltad para mejorar su credibilidad, necesita de estos viajes".

En la misma línea, Marcelo Elizondo, presidente de la Cámara de Comercio Internacional (ICC Argentina), también ve como positivo el viaje: "Lo internacional en Argentina siempre estuvo infraponderado. Hoy los grandes líderes, desde Lula da Silva hasta Emmanuel Macron, son internacionales. Milei va a estar con empresarios que son más poderosos que jefes de Estado".

Milei se reunirá con los empresarios más importantes del mundo: Mark Zuckerberg, CEO de Meta, Sundar Pichai, CEO de Google y Timothy Cook, director ejecutivo de Apple. El primer encuentro fue este martes por la noche, con Sam Altman, CEO de Open AI.

Ante la consulta de si esto generará inversiones extranjeras, Timerman, trader con más de 20 años de trayectoria en Wall Street, opinó: "El día a día de estos empresarios es público, así que funciona como propaganda positiva para el país. Surge la pregunta de qué pasa en Argentina que hay un presidente que se junta con los líderes de la economía mundial. Ese es el primer paso para generar inversiones. Pero sería muy triunfalista pensar que solo por ir las inversiones llegan al otro día".

Por este motivo, las giras internacionales y las fotos en redes sociales no son el único aspecto para generar inversiones. Timerman opinó: "También hay otras cosas que tienen que pasar para que lleguen inversiones, lo que los americanos llaman ownership, que haya acuerdos políticos y toda una sociedad dispuesta a acompañar el programa".

La continuidad del cepo y la falta de acuerdos políticos son las principales trabas para la llegada de dólares.

Los sectores donde podrían darse inversiones son energía y minería, más proclives al riesgo

Y además, incluyó como factor fundamental para la llegada de inversiones la salida del cepo: "Es crucial, no hay país que pueda traer inversiones sin eso".

En tanto, Jorge Piedrahita, CEO de Gear Capital Partners, afirmó: "A todo el mundo inversor le agrada la dirección donde apunta Milei. Pero los inversores no se dejan engañar por el marketing. Ningún CFO pone u$s 500 millones por una foto con Elon Musk. Hacen análisis sin emociones, dicen "show me the money" y van a los números duros".

Piedrahita, CEO de una firma con sede en Nueva York que sigue de cerca los mercados emergentes, reveló que hay algunos detalles donde empieza a haber cierto ruido: "Cuando mirás el superávit fiscal hay contabilidad creativa. En la actualización de precios relativos parecen haberse quedado a mitad de camino. Después de 6 meses, empieza a haber preocupación de por qué no son capaces de sacar una ley, aunque sea diluida".

Por este motivo, Piedrahita consideró que hoy los únicos sectores donde podrían darse las inversiones son energía y minería, por ser sectores más proclives a tomar riesgos: "Por fuera de estos risktakers, no veo muchas inversiones llegando a Argentina. Con cepo la cantidad es limitada".

Por su parte, Elizondo afirmó que el viaje en sí mismo no es suficiente, y que deberían darse tres pasos para que se den las inversiones. Primero, la estabilización. "Sorprende en el mundo la velocidad de la baja de 25% a 8% mensual, pero ahora la pregunta es si es sostenible", dijo. Segundo, la salida del cepo: "Nadie va a entrar si no podés llevarte las utilidades o importar tecnología". Y, por último, incentivos: "La ley bases, con el régimen de incentivo a las inversiones (RIGI) sería el ´postre´".

JUICIO EN EE.UU.

Preska quiere ver si YPF y el BCRA son alter ego de la Argentina

El Cronista
Buenos Aires

El Gobierno recibió un revés en la audiencia con la jueza Loretta Preska en Nueva York por el caso vinculado a la expropiación de YPF y la demanda de Burford Capital.

La magistrada declaró que tanto la petrolera como el Banco Central son posibles alter ego de la República Argentina, lo que los considera parte del Estado Nacional a la hora de posibles embargos, si bien existen fallos anteriores determinaron la independencia de las entidades.

"La Jueza Preska declara a YPF y al BCRA como posibles Alter Ego de la Argentina y ordena al país producir información desde los últimos 2 años para probar su relación con el Estado", detalló el titular de Latam Advisors, Sebastián Maril, sobre la audiencia.

En una nueva medida en el juicio por u$s 16.000 millones por YPF, la jueza le exigió hoy a la Argentina demostrar que la petrolera y el Estado representan los mismos intereses. Mientras tanto, la Argentina apeló el fallo condenatorio en primera instancia y espera la decisión de fondo de la Cámara de Apelaciones.

Ese nuevo fallo podría tardar al menos un año. El fondo de inversión Burford Capital, exigió pruebas al país para determinar, o no, que son lo mismo, que representan los mismos intereses y que tomaron y toman decisiones de manera alineada.

En la audiencia las partes presentaron argumentos a favor y en contra sobre el "alter ego" del país. En esa lista estaban YPF, Aerolíneas, BCRA, Arsat, Banco Nación y otras.

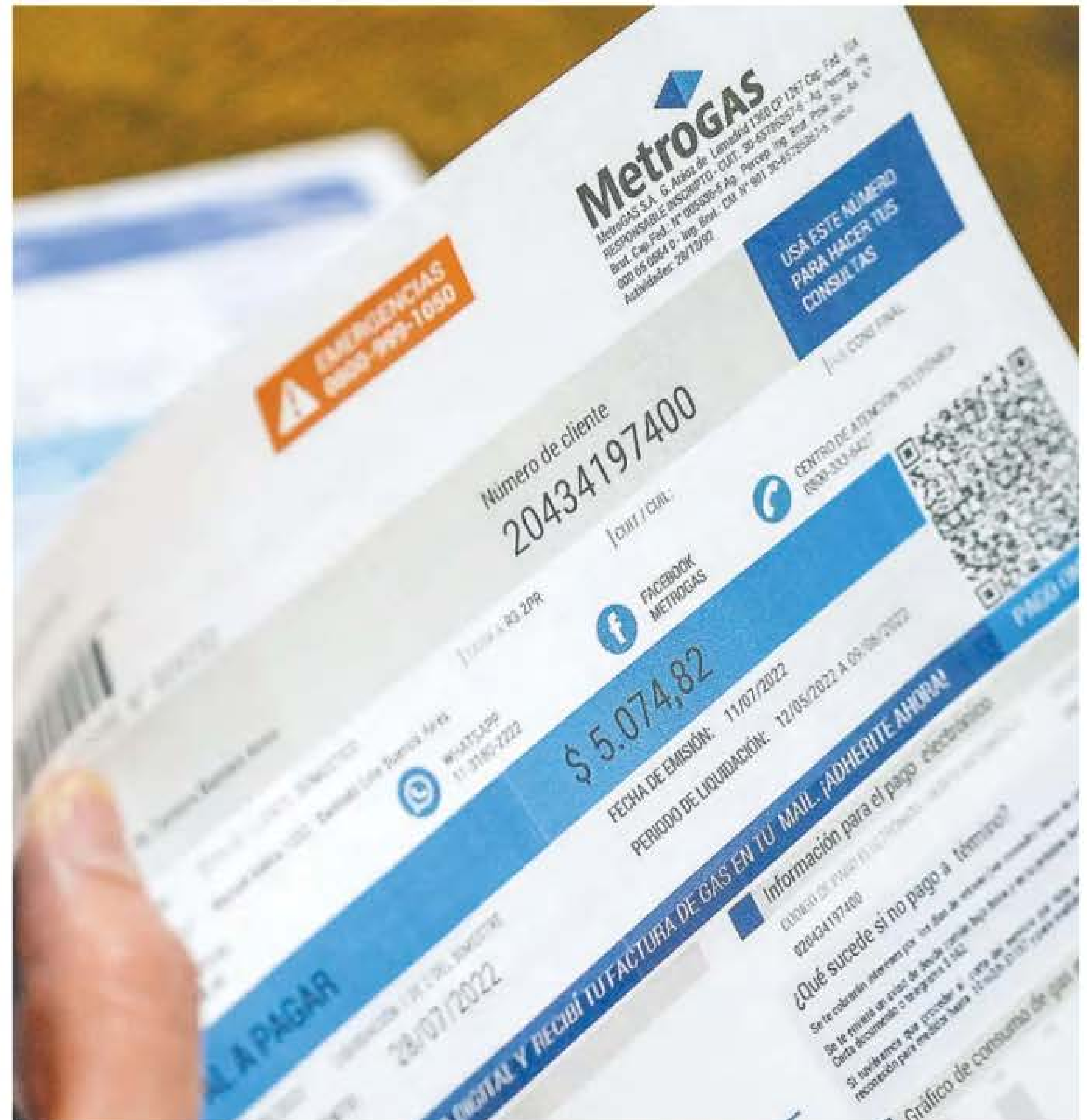
La jueza dejó de lado a las demás empresas pero indagará sobre YPF y el Central. Y, eventualmente, podría autorizar embargos sobre los bienes de ambos: acciones en Wall Street, inversiones en el exterior, bonos y otros activos.

POR DECRETO

Definieron el esquema de subsidios energéticos de transición

La Secretaría de Energía no llegó a implementar el esquema que estaba trabajando. Mantendrán la actual segmentación, con cambios. Buscan bajar más el gasto público de subsidios.

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com



A la espera de cuadros tarifarios, el sistema estará vigente desde junio y hasta noviembre

El Gobierno modifica el actual sistema de subsidios energéticos. A través de la publicación en el Boletín Oficial del decreto 465, establece un “Período de Transición hacia Subsidios Energéticos Focalizados”, que se extenderá desde el primero de junio y hasta el 30 de noviembre de 2024.

Es que la Secretaría de Energía tenía previsto inaugurar su propio esquema de subsidios energéticos en abril, en lo que denominaron como “Canasta Básica Energética” (CBE). Por problemas en la implementación, no llegaron, por lo que aplican este nuevo esquema de transición para modificar el actual esquema.

Además, buscan tener un impacto fiscal, dado que el decreto habla de avanzar hacia “la gradual reducción de los subsidios actualmente vigentes”.

De fondo, con todas las modificaciones, se busca modificar el esquema de subsidios que rige para los usuarios de niveles medios y bajos, clasificados como Nivel 2 y Nivel 3, que hoy con el actual sistema pagan menos del 10% de lo que cuesta generar la electricidad. Son el 66% del total de los usuarios.

En un comunicado oficial, el Gobierno aseguró que uno de los principales objetivos de la medida es fiscal: “En época de escasez y de ajuste de los recursos del Estado, es necesario rever y reordenar los subsidios, de manera progresiva, para contribuir al equilibrio fiscal”.

El actual esquema de subsidios energéticos es la segmentación, mediante el cual las familias se inscriben en el RASE (Registro de acceso de subsidios a la energía). La segmentación y el RASE, creados durante el gobierno de Alberto Fernández, seguirán vigentes, pero con varias modificaciones.

El nuevo esquema implicará mayores aumentos de tarifas para las familias de ingresos medios y bajos

Energía podría modificar los criterios que establecen quién obtiene subsidios a la luz o al gas

NUEVO ESQUEMA

El nuevo esquema elimina el tope de aumentos a las tarifas que existía basado en la variación de los salarios: “Déjanse sin efecto los límites del impacto en factura que genere la corrección del componente Energía fijado como porcentaje del Coeficiente de Variación Salarial (CVS) del año anterior”.

Economía informó que así se corregirán más las tarifas a las familias de ingresos medios y bajos: “Dichos límites del CVS impedían seguir en el sendero de corrección de precios y tarifas que impulsa este Gobierno”.

Además, establece que podrán incluirse nuevos criterios para definir los niveles de la segmentación: “Los criterios de inclusión en cada uno de los niveles de segmentación podrán ser revisados y modificados”. Con estos nuevos criterios que establezcan, la Secretaría de Energía podrá “rechazar la solicitud del beneficio o excluir al hogar del padrón de beneficiarios”. Podrían mirar la compra de dólares o gastos con tarjeta.

Además, podría haber cambios sobre el consumo de energía. Actualmente las familias vulnerables, nucleadas en el nivel 2 (N2) no tienen topes de consumo, toda la energía que consumen está subsidiada. Eso podría cambiar: “En una primera etapa, la Autoridad de Aplicación podrá extender a los usuarios del Nivel 2 los límites de consumo que ya rigen para los usuarios del Nivel 3”.

EDICTO

Ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 10, Secretaría N° 20, sito en Libertad 731 9° Piso de esta ciudad, tramita el pedido de ciudadanía argentina de la Sra. SVETLANA KODINTSEVA de nacionalidad RUSA con PAS 76 1551620 según el expediente **“KODINTSEVA SVETLANA s/ Solicitud de Carta de Ciudadanía” Exp. N° 12046/2023**. Por ello cualquier persona que tuviere conocimiento de algún acontecimiento que estimara podría obstar a dicha concesión, deberá hacerlo saber a este Juzgado. Publíquese por dos días. Buenos Aires, 6 de febrero de 2024. **FDO: MATIAS M. ABRAHAM. SECRETARIO.**

EL REGRESO DE LA OBRA PÚBLICA

Crisis del gas: el Gobierno compra GNL de forma directa y revive el reversal del Norte

Por el faltante de gas, se recurrió a una compra atípica. Se lanza formalmente el inicio de una obra pública clave para poder trasladar el gas de Vaca Muerta y que no falte en siete provincias



Se licitan 10 barcos de GNL, combustible que está un 20% más caro que a principio de año

Por la falta de planificación, el Gobierno recurre a licitar gas licuado pero más caro que en enero

Enarsa avanzará con la obra del gasoducto del Norte de 122 km, los loops paralelos y las plantas compresoras

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

El Gobierno interviene ante la crisis de abastecimiento de gas y toma dos medidas inéditas. Por un lado, avanzó con la importación de un barco de GNL en forma directa, sin licitación, algo que no ocurría hace años. Por otro lado, frenó la "motosierra" y sacó del freezer a la obra pública, para sumar infraestructura en la provisión de gas.

Una de las principales transportadoras de gas del país le envió una carta a las empresas que dice: "Aviso de cambio del estado general. El 28 de mayo de 2024 el estado del sistema ha sido modificado a estado crítico, por desbalances acumulados de distribuidoras".

FALTANTES Y CORTES

De momento, la Secretaría de Energía, en coordinación con el ente regulador del gas, el Enargas, las distribuidoras y las transportistas acordaron cortarle el gas a más de 200 estaciones de servicio de GNC, y a cada vez más industrias.

Hay mucho enojo en las estaciones de servicio, que estiman que hasta el próximo fin de semana estarán sin gas. Se trata de contratos "interrumpibles".

Mientras, el consumo sigue siendo récord por la ola de frío que se anticipó al inverno y llegó en mayo. El lunes, la demanda prioritaria llegó a un pico de 80,1 millones de m3/día. En la misma semana del 2023, era de 44,4, casi la mitad, según el Enargas.

COMPRA DIRECTA

Ante este contexto, el Gobierno avanzó en nuevas medidas. La compañía estatal Energía Argentina (ex ENARSA) avanzó con una compra directa de un buque de GNL, que aportará 44 millones de m3 de gas natural al sistema.

Lo novedoso para todo el sistema es que lo hizo sin una licitación pública previa, una práctica habitual en las empresas públicas. La compra fue de manera directa a Petrobras, según pudo saber este diario, aunque sin información oficial del monto. Desde el Gobierno informaron: "Es por la urgencia en satisfacer la demanda creciente e inusual para esta epoca". Sino, el próximo buque programado llegaba recién el viernes.

En el congreso, legisladores de la oposición realizarán un pedido de acceso a la información pública para conocer los montos.

Por otro lado, este martes habrá una licitación para comprar otros 10 barcos de GNL. Según fuentes del sector privado, el gas natural licuado está 20% más caro que si lo hubieran comprado a principio de año. En las primeras dos licitaciones compraron por un monto de entre u$s 9 y u$s 10 dólares, y ahora cotiza por encima de u$s 12, informaron fuentes empresarias.

REVERSAL

En este contexto, este lunes el Gobierno publicó en el Boletín Oficial la resolución 233, que ordena el inicio formal de las obras del "Reversal del Norte", el gasoducto que se necesita para llevar el gas de Vaca Muerta al norte del país y que no falte gas en 7 provincias, debido a la menor provisión desde Bolivia.

"Recién hoy se publica la resolución del ENARGAS que autoriza una obra pública por una empresa pública (ENARSA) para hacer un pequeño gasoducto y ampliar otro existente, y así llevar gas al NOA... pasado el invierno", criticó Juan José Carbajales, de la consultora Paspartú.

La estatal ENARSA avanzará con la construcción de un gasoducto de 122 kilómetros y ampliará el gasoducto norte con 'loops' paralelos y adecuaciones en 6 plantas compresoras. La operadora será Transportadora Gas del Norte (TGN).

"Llega tarde, se necesitará GNL y GO para suplir el faltante en este invierno, pero es acertado. Ojalá sirva al Gobierno para moderar el influjo dogmático contra la obra pública estratégica", opinó Carbajales.

El ex ministro de Economía, Sergio Massa, había anunciado el inicio de la obra en agosto pasado, y preveía que iba a estar finalizada para mayo de este año. Sin embargo, el cambio de gestión presidencial paralizó la obra pública y se produjeron demoras. De hecho, gran parte de la vuelta del superávit fiscal se explica por una caída histórica en la obra pública.

EL FUTURO DEL IMPUESTO PAIS

Lavigne busca desarmar las restricciones al comercio para mitad de año

El titular de Comercio abogó por la Ley Bases para eliminar el impuesto PAIS y avanzar en un esquema más progresivo. Las medidas necesarias tras la desregulación interna


"Tenemos que ir a la intrascendencia de la Secretaría de Comercio", dijo Lavigne

Victoria Lippo
mlippo@cronista.com

El secretario de Comercio de la Nación, Pablo Lavigne, reveló que la aprobación de la Ley Bases puede representar la eliminación del impuesto PAIS y su cambio por algo más progresivo. Consideró que su parámetro de éxito es que su área pase desapercibida.

En el AmCham Trade & Investment Conference destacó que, luego del escenario que atravesó el comercio exterior en los últimos años, "la gran revolución es la estabilidad", cuestionó que se hable de atraso del tipo de cambio y criticó la devaluación: "Te da competitividad por poco tiempo".

Si bien Lavigne destacó que la salida del cepo es obligatoria, anticipó que todo debe concretarse a su debido tiempo.

"En prepagas, si no intervenía Defensa de la Competencia, el problema iba a ser muy grande".

"Se necesita estabilidad para exportar, te da certidumbre. La gran revolución es la estabilidad".

Agregó que "al estar tanto tiempo cerrada, la economía argentina esconde mucha ineficiencia, hay precios que están atrasados y otros adelantados, como los insumos".

Coincidió en que la argentina es una economía bimonetaria por lo que la mayoría de los precios "se mueven con el tipo de cambio". Así, criticó que se postule una devaluación para compensar el atraso cambiario: "Si devaluas y de acá a 6 meses no haces las reformas estructurales, volver a foja cero. Una devaluación te da competitividad en el corto plazo. ¿Cada cuánto Argentina devalúa y estamos dónde estamos?".

Por último, vinculó la aprobación de la Ley Bases con la eliminación de impuestos y, en particular, la del impuesto PAIS, un reclamo persistente de los importadores, pero también de los exportadores ya que consideran que les quita competitividad.

"Que salga la ley bases no es menor, porque te permite grandes inversiones, un esquema moderno laboral, te permite eventualmente sacar el impuesto PAIS y cambiarlo por un impuesto un poco más progresivo", señaló el funcionario.

En el mismo sentido se había manifestado a través de su cuenta de X el asesor del Ministerio de Economía Felipe Núñez, quien dijo: "Si sale la Ley Bases vamos a reducir significativamente el impuesto PAIS". Consultado por la eliminación del tributo, Nuñez aseguró que en 2025 el mismo dejará de existir, algo contemplado en la Ley 27.541 que le dio origen ya que establece su vigencia hasta finales de este año.

"Desde Comercio intentamos que la Secretaría pase a la intrascendencia total", abrió el funcionario que explicó que Argentina tenía un escenario de comercio exterior complicado, que "no salían los pagos, se acumulaba deuda". En este sentido, señaló que están "modernizando todo lo que implique un funcionario decidiendo, porque es discrecional y distorsivo". "Tenemos que ir a la intrascendencia de la Secretaría de Comercio", dijo y anticipó que a mediados de año terminarán con las revisiones particulares de todas las normas que intervienen en el comercio para definir cuáles se mantienen y cuáles no.

Sobre la decisión del Gobierno de que intervenga Defensa de la Competencia en el mercado de las prepagas luego de presentar una denuncia por cartelización, Lavigne defendió esta decisión y argumentó que la defensa de la competencia es uno de los factores de competitividad de las economías.

"En una economía desregulada hay dos cuestiones que te dan competitividad: la integración al mundo y defensa de la competencia. En este sector había presunción de cartelización. Si no intervenía Defensa, que va a ser este año el Tribunal Independiente de Defensa de la Competencia, el problema iba a ser demasiado grande, porque las prepagas tienen una demanda totalmente inelástica".

Consultado sobre las exportaciones, el funcionario señaló que cuando las empresas buscan salir a posicionarse en otros mercados, lo primero que les cuestionan es cuánto tiempo van a quedarse "en góndola". "Argentina necesita estabilidad para exportar, te da crédito, certidumbre, saber que mandar un contenedor y llega. La gran revolución es la estabilidad".

PROGRAMA CLEMENCIA

Caputo instala la figura de "arrepentido" para denunciar cartelización



Para el Gobierno, las Prepagas se cartelizaron y habilitan herramientas de competencia

Luego de la intervención a las empresas de medicina prepaga, en línea con las últimas decisiones que pisan la suba de la inflación, el Ministerio de Economía reglamentó la Ley 27.442.

Lucrecia Eterovich
leterovich@cronista.com

Tras la política de intervención del precio de la medicina prepaga y la postergación de tarifas para apuntarla la baja de la inflación, el ministro de Economía, Luis Caputo salió a controlar más al mercado: lanzó el programa Clemencia para combatir conductas anticompetitivas.

Por medio de la Resolución General 98/2024, la Secretaría de Industria y Comercio que conduce Pablo Lavigne, puso en vigencia y reglamentó la herramienta que se encontraba prevista desde 2018 por la Ley 27.442 de Defensa de la Competencia.

"[Se] concede el beneficio de exención o reducción de multas a aquellas personas, humanas o jurídicas, que reconozcan una conducta anticompetitiva ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC)", destacaron en el comunicado.

Lo que, aseguraron, se asemeja con la figura de la ley del "arrepentido" dado que quienes denuncien, en la medida en que colaboren con la causa, podrán reducir la pena por el delito cometido. A la par de que dotará de "mayor eficiencia y transparencia al mercado".

Como aval, en el Gobierno remarcaron en todos los países tiene una sólida política de Defensa de la Competencia. Y pusieron como ejemplo el caso de México, Brasil, Uruguay y España, donde se aplica hace más de 20 años con "resultados muy exitosos".

A nivel de Latinoamérica, remarcaron que según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el 47% de las investigaciones a carteles comenzaron a partir de Clemencia. Con el caso puntual, de Brasil, que los 60 casos analizados entre 2015 y 2019, más de la mitad (36) provenían de dicho programa.

Se eximirá o reducirán multas para quienes reconozcan conductas anticompetitivas ante la CNDC

En el Gobierno destacan que la medida dará "mayor eficiencia y transparencia al mercado"

¿EFECTO PREPAGAS?

La reglamentación del programa se da luego de que el Gobierno hiciera retrotraer a las empresas de medicina prepaga el valor de la cuota a la de diciembre pasado y los recalculen a partir de una nueva fórmula (ajuste máximo por inflación en abril del 93,3% y en mayo del 114,6%).

En el marco de una investigación en la justicia por supuesta "cartelización", que derivó ayer en una audiencia frente juez Juan Stinco, en donde el Gobierno asegura haber llegado a un acuerdo para que las empresas devuelvan lo que cobraron por arriba de la inflación.

"El Gobierno Nacional acordó con las empresas la devolución de todo lo cobrado de más en 12 cuotas actualizadas a hoy por la tasa pasiva de plazo fijo del Banco Nación", informaron en el Ministerio de Salud. La cual, tras los recortes de la política monetaria que llevo a cabo el Banco Central de la República Argentina (BCRA), quedo en 30% (nominal anual).

Hasta el momento de publicación, no existió ninguna confirmación de la otra parte involucrada que confirme el acuerdo. Según pudo saber *El Cronista*, las compañías arribaron con otra propuesta: devolver el importe cobrado desde diciembre por encima de la inflación en 12 cuotas, pero ajustadas por el Índice de Costo de la Salud (ICS).

Otro de los grandes puntos de discusión, que llevó a que la audiencia finalizará en la madrugada, fue a partir de cuándo se fijaran libremente las cuotas como supuestamente pretende el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) del presidente Javier Milei. Al principio de la negociaciones la fecha era octubre, pero las compañas habrían logrado arrimarla a la del próximo mes de julio.

Lo que tendrá efectos negativos sobre la principal meta del Gobierno: la baja de la inflación. A partir del establecimiento de la formula con ajuste máximo por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que no alcanzó al total del universo por el tiempo de facturación, el rubro "Salud" (9,1%) estuvo por encima del nivel general (8,8%). Una situación que no se vuelva a reflejar en mayo.

Pero en el quinto mes del año, el Gobierno espera apuntar aún más la baja del indicador y para ello, el ministro de Economía, Luis Caputo tomó la decisión de postergar el aumento del impuesto a los combustibles como también de las tarifas de electricidad y gas. Lo que llevo a las consultoras privadas a proyectan una inflación en el orden del 5%.

4% EL 1 DE JUNIO

Vuelve a aumentar la nafta por la aplicación de un impuesto

El Cronista
Buenos Aires

El ministro de Economía, Luis Caputo, publicó el decreto 466 en el Boletín Oficial, que establece un nuevo sendero para la aplicación del Impuesto sobre los Combustibles Líquidos (ICL) y el Impuesto al Dióxido de Carbono (IDC), a partir del primero de junio.

En mayo, debía aplicarse un aumento sobre este impuesto, según la inflación del último trimestre del 2023. Había sido establecido en febrero pasado una aplicación "en cuotas" debido a que se postergó durante más de un año en el gobierno anterior.

Tras postergar el aumento del tributo en mayo, ahora Economía definió un nuevo sendero. El primero de junio comienza una nueva etapa, con un incremento del impuesto de monto fijo de $11, que eleva el tributo desde $132 por litro a $143, un incremento del 8%.

Si la suba se traslada plenamente al precio, la nafta súper podría aumentar 1,2% en la Ciudad de Buenos Aires, según Nadin Argañaraz. Pasaría de $870 a $881. Sumado a otros factores como el seguimiento del dólar y los costos, la suba en los surtidores rondará al menos el 4%.

En términos del impuesto, el mayor impacto llegará en julio. Las actualizaciones seguirán el IPC del cuarto trimestre del 2023 y el primer trimestre se realicen a partir del primero de julio. En julio el tributo tendría un incremento del 115%. La nafta súper en CABA pasaría de $881 a $1.044, una suba del 18,5%.



En julio el impuesto a combustibles saltaría 115%

PARTICIPARÁ DE EJERCICIOS EL 30 Y 31

Arribó un portaaviones de EE.UU. para maniobrar con la Argentina

La embarcación nuclear realizará tareas de adiestramiento con militares argentinos como parte de la alianza que Milei estrechó con la Casa Blanca. El ministro Petri visitará el buque



El portaaviones USS George Washington mide 317 metros y no puede amarrar debido a su calado

Martín Dinatale
mdinatale@cronista.com

Un despliegue de 5.500 marinos, actividades de adiestramiento durante dos días y la visita de toda la cúpula de las Fuerzas Armadas y del ministro de Defensa, Luis Petri, en un gesto tendiente a estrechar la alianza geopolítica de Argentina con Washington: todo esto forma parte de la llegada al país del portaaviones norteamericano USS "George Washington".

El buque de la marina de Estados Unidos arribó ayer al país en el marco del despliegue internacional "Southern Seas 2024". Durante el 30 y 31 de mayo realizará las actividades previstas para el Ejercicio de Adiestramiento denominado PASSEX "Gringo-Gaucho II", entre las Armadas de Argentina y Estados Unidos.

Según consignaron a *El Cronista* fuentes calificadas del Gobierno, el portaaviones norteamericano que mide 317 metros no podrá amarrar en un puerto argentino por cuestiones técnicas de calado. Pero el ministro Petri y el jefe del Estado Mayor Conjunto, Xavier Isaac, se trasladarán mañana en helicóptero desde Mar del Plata al buque de la armada de Estados Unidos.

En el gobierno calificaron el operativo conjunto y la visita del portaaviones George Washignton como "un gesto de geopolítica muy fuerte" y una señal de "alianza sólida" entre Estados Unidos y la Argentina en el marco de la buena sintonía que le impuso el presidente Javier Milei a las relaciones con Washington. En la diplomacia norteamericana califican la llegada como una "muestra de la alianza estrecha" entre ambos países.

El buque USS George Washington perteneciente a la clase Nimitz, tiene 332,8 metros de eslora -más de tres cuadras de largo- y 317 metros de línea de flotación, y llegará con una dotación de 5400 marinos, escoltado por el destructor USS Porter y el buque logístico USNS John Lenthall.

Según dijeron en el Ministerio de Defensa, el operativo conjunto PASSEX "Gringo-Gaucho II" se desarrollará en aguas jurisdiccionales argentinas, durante la navegación del Portaaviones USS "George Washington", el Destructor USS "Porter" y el Buque Logístico USNS "John Lenthall".

OPERATIVO CONJUNTO

La Argentina acaba de realizar actividades en el marco del operativo PASSEX con los buques de la Marina Nacional Francesa. Pero en las Fuerzas Armadas aclararon que ahora, este nuevo ejercicio con Estados Unidos permite a la Armada Argentina "mejorar la interoperabilidad con otra marina que tiene estándares de la OTAN, para practicar procedimientos y articular defensas (antisuperficie, antiaéreas, antisubmarina, etc.), dentro de una posible conformación de una Fuerza de Tareas Marítima".

Por parte de la Armada Argentina participarán los Destructores ARA "La Argentina" y ARA "Sarandí"; las Corbetas ARA "Espora" y ARA "Rosales"; los Patrulleros Oceánicos ARA "Contraalmirante Cordero", ARA "Piedrabuena" y ARA "Storni"; dos helicópteros Sea King H3; un helicóptero Fennec, que irá como aeronave orgánica de un Destructor; un avión de exploración o vigilancia marítima B-200; y dos aeronaves turbomentor.

En Gobierno calificaron el operativo como "un gesto de geopolítica muy fuerte" y una señal de "alianza sólida"

El Ejercicio Combinado de Adiestramiento en el Mar Gringo-Gaucho nace como un ejercicio de oportunidad

Actualmente navegan a bordo del portaaviones USS "George Washington" el Capitán de Fragata Patricio Alisi y el Capitán de Corbeta Lucas David Murgia, quienes se encuentran participando del planeamiento y coordinación de las actividades que se desarrollarán con la Armada Argentina.

Según dijeron en el Ministerio de Defensa, con el objetivo de incrementar el nivel de adiestramiento naval y la interoperabilidad entre ambas armadas, las actividades están orientadas a la realización de ejercicios de comunicaciones tácticas; transferencias aéreas de personal entre las unidades; maniobras y evoluciones tácticas en navegación; lanzamiento de aeronaves de ala fija; anavisajes de helicópteros en cubierta; defensa antiaérea y antisubmarina; y prácticas de Visita Registro y Captura entre los participantes.

El Ejercicio Combinado de Adiestramiento en el Mar Gringo-Gaucho nace como un ejercicio bilateral de oportunidad. El primer ejercicio tuvo lugar en 1990 con el paso del portaaviones USS "Abraham Lincoln" por aguas nacionales, y se repitió un año después, en 1991, con el USS "Kitty Hawk". También en 1993 se realizó con el portaaviones USS "Constellation"; en 2004, con el portaaviones USS "Ronald Reagan"; en 2008, con el portaaviones USS "George Washington" y en 2010, con el portaaviones USS "Carl Vinson". En esta última oportunidad se renombró por primera vez con el nombre "Gringo - Gaucho".

La llegada de este portaaviones de Estados Unidos se realiza después del viaje que hizo a la Argentina la jefa del Comando Sur, la generala Laura Richardson que fue recibida en Tierra del Fuego por el presidente Milei. Allí el mandatario ratificó la alianza estratégica con Washington, lo que generó dudas respecto a la participación estadounidense en la construcción de la base de servicios navales en Tierra del Fuego. El saliente jefe de Gabinete, Nicolás Posse, lo negó en su paso por el Senado.

Finanzas & Mercados



JORNADAS DECISIVAS PARA LOS INVERSORES

Mercados ignoran la salida de Posse: suben los bonos, la Bolsa y esperan a la Ley Bases



Guillermo Francos, nuevo jefe de gabinete, adelantó que la Ley Bases tendría consenso en el Congreso.

Reunión de comisiones en el Senado para dictamen de ley Bases. Suba de tasa a 10 años en EE.UU. atemoriza inversores. Tímida aparición de los dólares de la soja. Licitación clave del Tesoro

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com

El ruido político no contamina al ánimo inversor: los cambios en el gabinete no impactaron en los mercados. Todo lo contrario: hasta hubo quienes aplaudieron en la plaza la llegada de Guillermo Francos a la Jefatura de Gabinete en reemplazo de Nicolás Posse, de poco brillo en su gestión. El dólar en la Bolsa retrocedió hasta 2% mientras que la variante "libre" o "blue" terminó con ligera suba a $ 1210. Los bonos y las acciones operaron con alzas y el riesgo país cedió 2% a 1416 puntos.

Lo que sí preocupa a los inversores es el futuro de la ley Bases. La caída de los bonos argentinos la semana pasada estuvo relacionado con la demora de este proyecto clave para el gobierno y para la economía en general. Afectó más al mercado esa demora que la rebaja de las tasas dispuesta por el BCRA a 40% anual. Tiene lógica: también está en discusión el paquete fiscal con ingresos clave para el Tesoro. Concretamente dentro del equipo económico apuestan al blanqueo, a la moratoria y a la recaudación anticipada del impuesto a los Bienes Personales, con una alícuota reducida y un blindaje para el contribuyente para las próximas declaraciones juradas.

Un dato clave a tener en cuenta además es la licitación de Letras, las Lecap, que hará el secretario de Finanzas Pablo Quirno mañana. Allí hay una tasa ya marcada de 4,2% efectiva anual que servirá para descomprimir la demanda de dólares en sus diferentes vertientes. La Lecap que ofrece este rendimiento es de muy corta duración, de dos semanas, pero las de mayor plazo seguramente ofrecerán tasas en sintonía.

Puede servir además de gatillo para la liquidación de los dólares del campo, aunque ayer ya hubo ventas del sector. La sensación es que la suba del dólar "contado con liqui" generó expectativas de nuevas alzas y apuestas a que se podía lograr un mejor tipo de cambio en las próximas semanas. En la medida en que el gobierno pueda desactivar esas expectativas, la liquidación será significativamente mayor a la actual.

"A pesar de que los bancos privados habían comenzado a reducir su stock de pases, recuperaron en estos días casi $ 3,5 billones para totalizar un stock cercano a los $ 8,5 billones. Esto nos daría a entender que existirá un volumen suficiente para hacer frente a la demanda de $ 3,5 billones de la licitación tan solo considerando el potencial desarme de pases", destacó en su informe tras el cierre Aurum.

Los operadores se están preparando para otra operación exitosa de Quirno y más tomando en cuenta que esta licitación no es para renovar vencimientos, sino que es 100% puro dinero que irá al Tesoro Nacional. El destino final: seguir saneando las cuentas del BCRA, entidad que fuera vaciada en la última administración con deudas en pesos y en dólares.

El BCRA sigue sin poder sumar montos significativos de dólares, aunque ayer fueron poco más de u$s 50 millones los que sumó desde su intervención en el mercado cambiario. En las operaciones a futuro en el Matba Rofex las cotizaciones se operaron con ligeras bajas. La cautela sigue dominando en lo que al dólar se refiere. Por lo pronto hasta fines de junio o julio no se aguardan mayores sobresaltos. Más allá, un mar de dudas sobre el precio del dólar oficial.

CRAWLING PEG DEL 2% LE PONE UN PISO A LA BAJA DE PRECIOS

Ahora, creen que el dólar oficial debiera avanzar más lento si cae la inflación



Economistas subrayan la importancia del ancla cambiaria para que continúe la baja de la inflación

Más polémica entre economistas y el mercado: advierten que, si el plan anti inflacionario funciona, el crawling peg debiera correr a una velocidad más lenta que el 2% actual

Leandro Dario
ldario@cronista.com

Luego de que el Gobierno desmintiera en varias oportunidades un supuesto atraso cambiario, algunas voces -pocas pero respetadas y escuchadas- en el mercado empezaron a escucharse no solo coincidiendo con el presidente Javier Milei, sino para ser aún más contundentes: afirman que si el plan anti inflacionario da resultado, el Banco Central debería desacelerar el ritmo del *crawling peg*, que corre actualmente al 2% mensual.

El dólar oficial, que ayer cerró en $ 893,50, no está atrasado, según el Gobierno. Milei había manifestado esa posición hace unas semanas: "Me parece relevante tener este debate porque desde mi punto de vista, sacando raras excepciones, lo que están diciendo la mayoría de los analistas está mal", dijo.

Ricardo Arriazu, director de Arriazu Macroeconomistas, destacó recientemente, en una exposición organizada por Cohen Aliados Financieros, la importancia del ancla fiscal, pero también del ancla cambiaria. Fernando Marengo, economista jefe de BlackToro Global Investments, no sólo coincide con esa mirada, sino que va más allá: cree que si la inflación sigue bajando, el dólar oficial debería correr a una velocidad menor al 2% mensual. "La Argentina no puede acelerar el *crawling* si quiere bajar la tasa de inflación. Si lo hace, acelerará la tasa de inflación y el Gobierno se quedará sin programa antiinflacionario y posiblemente sin programa económico", aseguró Marengo a *El Cronista*.

Los contratos de futuros cayeron en el Matba Rofex a $ 1173 para diciembre. El mercado parece haber comprado el *crawling peg* del 2% mensual.

"Si a fin de año la inflación empieza a ir al mismo ritmo del crawling, este empieza a poner un piso a la baja de la inflación"

EcoGo coincide en que no hay atraso cambiario, pero alerta sobre contradicciones en el plan económico del Gobierno

Pero podría haber una vuelta de tuerca en la trama cambiaria. "Si hacia fin de año la tasa de inflación empieza a ir al mismo ritmo del *crawling*, el *crawling* empezaría a poner un piso a la baja de la inflación. El 2% mensual da un anualizado de 28%, con lo cual si se quiere bajar la inflación del 28% anual, incluso debería bajar la tasa de *crawling*", agregó Marengo.

Mauro Mazza, jefe de research de Bull Market Brokers, prevé un dólar que corra a la misma velocidad crucero que la actual. "Creemos que el Gobierno mantendrá un tiempo más el *peg* al 2%, y que la eliminación del Impuesto PAIS generaría un *crawling* negativo".

Desde que el ministro Luis Caputo llevó el dólar mayorista a $ 800, el tipo de cambio avanzó apenas 11,7%, pese a que el mercado había previsto inicialmente un dólar más alto.

FRENTE FISCAL

Tras el anuncio de Milei de reducir el Impuesto PAIS una vez que esté aprobada la Ley Bases, surgieron dudas acerca de la implementación. ¿Cómo compensará fiscalmente esa decisión? Según Mazza, los anuncios de actualización de impuestos a los Combustibles y la quita de subsidios energéticos luego del invierno son para compensar la caída del Impuesto PAIS.

¿Habrá un movimiento del tipo de cambio para que haya un efecto neutro sobre las importaciones? Marengo cree que no, porque dispararía la inflación. Sin embargo, el economista Amilcar Collante considera que puede ser una vía para que haya un efecto neutro sobre importaciones, compensar el sesgo anti exportador, y estar más cerca de levantar el cepo. "Si se compensa con más *crawling* la caída del Impuesto PAIS, no debería haber mucha inflación mayorista. Es un tema de implementación. Hay que ver cómo apuntalar la señal fiscal", aseguró.

ATRASO CAMBIARIO

Consultoras como LCG y EcoGo coinciden en que no hay atraso cambiario. "La paradoja de un renovado dólar atrasado, junto con salarios que están en un mínimo, parece romperse, concluyendo que todavía queda algo de margen cambiario", considera la primera, creada por el radical Martín Lousteau.

"Dada la inducción para que la veamos, el Presidente y el equipo económico tienen razón: no hay *cepodependencia*, el dólar no está atrasado, y estamos cada vez más cerca de salir del cepo", aseguró la consultora dirigida por Marina Dal Poggetto.

Sin embargo, el informe de EcoGo, "*Eppur si muove*", marca que "el sostenimiento a rajatabla del *crawling peg* al 2%, intentando poner a la inflación a como dé lugar en el 2% mensual, marca contradicciones que deben ser al menos discutidas y no sólo suponer que no están".

U$S 56 MILLONES

Con un magro resultado, el BCRA retomó la compra de reservas

Enrique Pizarro
epizarro@cronista.com

El Banco Central retomó la compra de reservas a través del mercado oficial de cambios tras el feriado en los Estados Unidos, pero lo hizo con un monto moderado a pesar de la acumulación que suele generarse tras varias jornadas sin operaciones o actividad limitada.

El monto que compró ayer fue de apenas u$s 56 millones. De esta manera, el saldo de compras netas crece a u$s 2425 millones en lo que va del mes y u$s 17.176 millones desde el salto devaluatorio que aplicó el Gobierno en diciembre.

El operador de cambios Gustavo Quintana señaló que el magro resultado para el Central se explicó por el bajo volumen operado, que fue de u$s 252,6 millones de contado.

"El resultado del lunes fue la consecuencia lógica del impacto por la inactividad en Estados Unidos, que imposibilitó el ingreso de los exportadores, algo que aún en un entorno de bajo volumen de negocios se revirtió ayer, dando pie a otra rueda con saldo positivo para el BCRA", agregó.

El bajo volumen de operaciones hizo que el precio de la moneda estadounidense operara con estabilidad alrededor de los valores de regulación establecidos por la entidad, con reducida variación durante todo el desarrollo de las operaciones.

En ese marco, la autoridad monetaria mantuvo al tipo de cambio oficial mayorista sin variación respecto al cierre previo, por lo que quedó en $ 893,5 pesos.

El saldo de compras de dólares contribuyó a otro avance de las reservas internacionales brutas. Las tenencias registraron un incremento u$s 30 millones y finalizaron la jornada en u$s 29.186 millones, estimó la entidad de manera preliminar en el resumen diario de variables financieras.

De esta manera, se encaminan a superar nuevamente la barrera psicológica de los u$s 30.000 millones, nivel del que cayeron a finales del mes pasado tras los pagos de vencimiento de deuda con el Fondo Monetario Internacional.

TEMPORADA DE BALANCES

Los bancos tuvieron el mejor trimestre desde 2010 pero recomiendan cautela con acciones



Los bancos presentaron sus balances mejor de lo esperado

Las ganancias de las entidades financieras en los primeros tres meses del año fueron las mejores en 14 años. El mercado se mantiene optimista, aunque gran parte de la suba ya fue capturada en el rally

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

Las acciones bancarias argentinos en Wall Street son las que más suben en el acumulado del año entre los papeles de empresas locales. Las de Banco Macro se dispararon 170% en el 2024, seguida por Grupo Financiero Galicia que avanzó 88% en dólares este año. Más atrás se encuentra BBVA Argentina y Grupo Supervielle que se incrementan un 83% y 63% respectivamente en el 2024.

La buena performance de los bancos sobrepasa sustancialmente al rally del S&P Merval en dólares, que sube 32% este 2024. Parte del rally puede ser explicado por los buenos balances que estas compañías mostraron en el último trimestre.

Según los analistas de Econviews, en el primer trimestre del año el total de entidades financieras acumuló ganancias por $ 2,42 billones (en pesos de marzo de 2024). Según detallan desde la consultora, con este resultado, fue el mejor primer trimestre para los bancos al menos desde 2010.

El retorno sobre los activos (ROA) acumulado anual llegó al 5,9% en marzo y el retorno sobre el capital (ROE) fue del 23,2%. "Esta buena performance puede ser lo que explique que las acciones bancarias sean las que mayores rendimientos tuvieron en lo que va del año", indicaron desde Econviews.

"Descomponiendo el resultado total vemos que hubo mejoras en casi todos los rubros comparados con el mismo periodo del año pasado. En primer lugar, el margen financiero tuvo una suba del 105.8% en términos reales (+ AR$ 7.74 billones)", indicaron desde Econviews.

"Lo mejor ya parece haber pasado en el sector bancario. No vemos atractivo en seguir posicionados,", dijeron desde Delphos

"Luce difícil ver una continuidad en la suba en bancos en el corto plazo. Vemos valor en el sector energético", dijo Thome

RALLY Y POTENCIAL

Dada la presentación de los bancos y el rally que se evidenció en dichos papeles, los analistas se muestran con mayor cautela hacia adelante.

José Ignacio Thome, analista Sr. de Equity de Grupo SBS, afirmó que la temporada de balances bancarios sorprendió positivamente al mercado, con la mayoría de los bancos sosteniendo muy buenos resultados con mejoras en términos reales vs. el primer trimestre del 2023.

Sin embargo, Thome agregó que mirando hacia adelante, espera que en el segundo trimestre del año el sector muestre una performance mas endeble, ante sucesivos recortes de tasa que llevaron a los bancos a reducir exposición al BCRA mientras que, en paralelo, la recesión económica no permite aun que ese flujo se vuelve hacia el crédito privado, llevando a las entidades financieras a continuar reduciendo su hoja de balance. "En ese contexto, y considerando que el sector viene de un abrupto rally llegando incluso a cerrar los gaps pre-PASO 2019, pensaríamos que es difícil ver una continuidad en la suba, al menos en el corto plazo, y vemos más valor en el sector energético, con VIST, YPF y PAMP como nuestros top picks", indicó.

Con una visión similar, los analistas de Delphos se muestran con cierta cautela hacia adelante para una inversión en los papeles bancarios.

"Dado que lo mejor ya parece haber pasado para el sector en términos de carry apalancado, no vemos atractivo en seguir posicionados, al menos en el corto plazo. Para que aumente el atractivo, necesitamos ver cierto arranque en la reforma estructural del sistema financiero, hacia perfiles más agresivos con aumento del apalancamiento y crecimiento de la cartera de préstamos, proceso que lleva tiempo. Mientras tanto, preferimos estar posicionados en otros sectores", comentaron en Delphos.

ANTE UNA LICITACIÓN CLAVE

Pierden atractivo las Lecap y el mercado prioriza la deuda ajustada por inflación

J.Y.
jyosovitch@cronista.com

Sin vencimientos relevantes en el horizonte de corto plazo, el Tesoro licitará mañana tres Lecap (la existente S14J4 y las nuevas S12L4 y S16G4), por un máximo de $ 3,5 billones. La novedad en esta ocasión es que hay un precio máximo de $ 101,381 para la S14L4, lo que implica una tasa efectiva mensual mínima de 4,2%, por encima de lo operado ayer en el mercado secundario.

SIN ATRACTIVO

Esta licitación se da en un contexto de alta volatilidad financiera y cambiaria. La suba del 14% del dólar en la última semana provocó que muchos inversores decidiesen cerrar posiciones en pesos a tasa fija para dolarizar parte de las carteras.

Es así como los bonos CER y Lecap retrocedieron en la última semana. Con la caída en el precio de las Lecap, las tasas efectivas mensuales de estas últimas se ubicaron más cerca de las mínimas de la última licitación (TEM 3,6%% al 3,8% mensual). La suba de la tasa de las Lecap en el mercado secundario empujó al Tesoro a sostener tasas más altas en la licitación de esta semana (en 4,2%), sobre todo porque a estos precios, los analistas no ven gran valor en el secundario. Las Lecap cortas operan con una TNA promedio de 46% TNA contra 40% de la tasa de pases del central.

Por otro lado, los nuevos instrumentos tenían una inflación esperada del 5,7% mensual para mayo y 5,5% mensual para junio. Mirando más allá de junio, la inflación break even es de 5% mensual para julio a agosto, 3,5% mensual para septiembre y 3,7% mensual promedio para el bimestre octubre-noviembre.

Los analistas de Grupo IEB, afirmaron que, con una mirada de mediano prefieren la deuda CER por sobre la tasa fija. "Nos gusta especialmente el tramo medio de la curva CER y específicamente el TX26 y TZXM6. Creemos que la inflación implícita de las Lecap contra los bonos CER luce demasiado optimista y como advierten distintos economistas la inflación puede encontrar un piso en torno a 4% al 5% para el resto del año dado la indexación de precios y la postergación de aumentos de regulados", detallaron.

Con una visión similar, y pese a la baja reciente en las Lecap, Ezequiel Zambaglione, Head de Research en Balanz, prefiere la deuda CER. "A estos precios las Lecap necesitan que la inflación se ubique rápidamente por debajo del 4% para asegurar mejores retornos, y en este contexto preferimos ser cautelosos. En este escenario seguimos prefiriendo bonos cortos ajustados por CER, en particular T4×4 y T5×4, aunque con la reciente corrección, los CER más largos se presentan atractivos (TZX27 y TZX28), especialmente para los que creen que el cepo se mantiene por unos meses más", detalló.

POR MAYOR TASA QUE PAGA EL TESORO

A tono con desarme de pases, los bancos mejoran plazos fijos

El ministro de Economía había sugerido que debían guiar la tasa que pagan por los depósitos por las que paga el Tesoro en las Lecap, por encima de los pases. Más riesgo por la exposición al Tesoro que al BCRA



Caputo dice que hay que guiarse por la tasa del Tesoro, no por el BCRA.

Mariano Gorodisch
mgorodisch@cronista.com

Tímidamente, y a cuentagotas, los bancos están trasladando a los depósitos a plazo fijo una suba de tasas que está reflejando el desarme del esquema de pasivos remunerados del BCRA, adonde, hasta hace dos semanas, las entidades descargaban los depósitos que captaban en el sistema financiero. Ahora, a partir de una nueva estrategia, que avanzará mañana con una nueva licitación de Lecap por Economía, los bancos perciben 4,2% de tasa efectiva mensual en esos bonos, contra el 3,03% mensual de los pases, limpio de impuestos a los Ingresos Brutos.

Ya hay bancos grandes que pasaron a pagar de 30% a 32% tasa nominal anual (TNA), otros las pasaron de 32% al 34%, en los segmentos de inversores institucionales y grandes empresas, las cuentas corporativas.

"En nuestro caso algo menos del 20% de depósitos están yendo a Lecap de los que antes estaba en pases", reconoció el CFO de un banco extranjero. Para las entidades internacionales, no es tan sencillo convencer a sus headquarters de poner sus activos en riesgo Tesoro, que obviamente es mayor al riesgo BCRA. Los bancos de capitales nacionales, en cambio, entienden más esta dinámica y pasar mayor parte de sus stocks a Lecap.

Para las casas matrices de muchos bancos extranjeros no es lo mismo riesgo BCRA que riesgo Tesoro

Podrían mejorar marginalmente la tasa de plazos fijos los bancos, pero con toda la furia 1 punto mensual

"La Lecap más corta es a 15 días desde la liquidación. No es tanto más riesgo desde el descalce de plazos, salvo que piensen que el Tesoro puede reperfilar, pero no lo vemos", comenta un banquero.

Por ahora, no hay una sensación de descalce de liquidez peligroso en los bancos, aunque no todos los bancos deben tener la misma visión y apetito de riesgo. "Si fuera más tasa por más riesgo, entonces no deberían cambiar las tasas de plazo fijo. Hay que entender que el mercado bancario es competitivo. La tasa no la fijan los bancos, la fija el mercado", dice el presidente de un banco grande.

Pablo Curat, ex director del BCRA, comenta que cada banco puede pasar todo el saldo de pases al 15 de mayo a Lecap, pero no ve grandes cambios en depósitos por mayor riesgo y costos de entrada y salida: "Para muchos bancos extranjeros no es igual riesgo BCRA que riesgo Tesoro. Pero eso influye en pases, no en depósitos del público. Podrían mejorar marginalmente la tasa, con toda la furia un punto mensual. Hay que tener en cuenta el costo de captación de los plazos fijos, más encajes y costos operativos".

Gustavo Neffa, de Research for Traders, detalla que, a su juicio, las tasas hicieron un piso, y que el BCRA no las va a bajar más, al menos este semestre: "Ahora los bancos le prestan al gobierno y cada vez menos al BCRA. Los pases van a desaparecer en unos meses, deuda que queda en manos del Tesoro por eso las tasas de Lecap son más altas que el 40% de los pases".

Negocios



Dos nuevas rutas de Aerolíneas

La aerolínea de bandera anunció dos nuevas rutas internacionales desde Córdoba. Comenzará a viajar en vacaciones de invierno a Rio de Janeiro y a partir de septiembre a Punta Cana.

LA DEVOLUCIÓN A AFILIADOS Y EL AJUSTE DE CUOTAS

Tras el acuerdo oficial, prepagas estiman que quedan 25 puntos debajo de sus costos



Las empresas dicen que quedan muy por debajo de lo que necesitaban para cubrir costos y atrasos, similar a lo que devolverán en 12 cuotas.

Las empresas de salud y el Gobierno apelaron al criterio de "esfuerzo compartido" para solucionar la crisis que desataron los aumentos del año. Ajustes de cuotas y el avance de la denuncia de cartelización

Ignacio Ortiz
iortiz@cronista.com

Tras meses de confrontación pública y judicial, las empresas y el Gobierno nacional recurrieron al criterio del "esfuerzo compartido" para dirimir un esquema que le ofrezca una sustentabilidad de mediano plazo a la industria y atienda los reclamos de los afiliados.

El acuerdo alcanzado en la madrugada de ayer, tras 15 horas de negociación en los despachos del juez federal en lo Económico 3 Juan Stinco, contempla el compromiso de las prepagas de comenzar en julio a devolver en 12 cuotas los montos que fueron cobrados en el arranque del año por sobre la inflación.

A la vez, las empresas de salud podrán retomar la libertad de actualizar sus cuotas dentro del rango de inflación, según convalidaron con sus firmas los representantes de la Secretaría de Comercio y de la Superintendencia de Servicios de Salud.

Las prepagas acordaron la devolución de los montos cobrados en exceso por encima del IPC de enero a mayo de 2024, tomando para cada uno de los meses el IPC correspondiente al mes anterior.

Desde julio, las cuotas se ajustarán libremente, en la práctica una síntesis del IPC y la canasta de salud

Las prepagas aceptarán en iguales condiciones y sin penalizaciones a los que dieron de baja sus planes este año

De esta manera se calculará, en cada mes, la diferencia entre el porcentaje de incremento realizado y el que hubiera correspondido por el IPC del mes anterior. Al resultante de cada uno, se calculará el monto de diferencia ajustado por la tasa pasiva de Banco Nación.

El compromiso es comenzar a devolver los montos consolidados a partir de julio, en 12 cuotas ajustables mensualmente con la misma tasa de referencia.

Por otro lado, las empresas aceptarán en iguales condiciones y sin penalizaciones a quienes hayan sido dados de baja por la falta de pago o hayan bajado de cobertura a raíz de los incrementos que fueron motivo de la larga negociación.

Adicionalmente, el acuerdo explicita que a partir de julio "las cuotas de los afiliados se ajustarán libremente" conforme estructura de costos y dentro del rango de inflación, es decir que no habrá una fórmula de ajuste vinculada al índice de precios al consumidor o de los costos de la canasta de salud, sino que se apela a la razonabilidad de esa evolución.

Pero a pesar de la larga negociación, las empresas de salud entendían horas después que el acuerdo, en promedio, les significará quedar 25 puntos abajo de lo que necesitaban para cubrir costos y atrasos. Básicamente, es lo que le obligaron a devolver en las 12 cuotas.

Las fuentes del sector explicaron, en ese sentido, que en la audiencia se insistió que en 2023 las empresas aumentaron en 2023 un 134% el valor de sus cuotas, a la par que el incremento del IPC fue del 211%, el de los insumos médicos del 275%, y el dólar oficial al 355%.

Los números las obliga a analizar la sustentabilidad del acuerdo a mediano plazo, ante la convicción de que se acaba de firmar "un mal acuerdo en contexto complicado que deja todo muy endeble. Pero es mejor tener una salida que quede todo en el aire".

Las empresas siguieron cuestionando, "el congelamiento por intervención del Estado tras liberar los costos, lo que repercutió en el aumento de los servicios energéticos, los medicamentos y el inicio de la discusión paritaria", lo cual tuvo consecuencia reciente con las medidas de fuerza de los gremios de sanidad.

A pesar de no ser motivo de la convocatoria judicial, siete de las empresas también plantearon que se desestime la investigación sobre presunta cartelización que impulsa la Secretaría de Comercio, lo cual quedará en manos del seguimiento de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ya que era un tema que tramite en otro ámbito.



Sería la segunda vez en el año que la siderúrgica frena su producción

CAÍDA DE LA DEMANDA INTERNA

Acindar evalúa volver a frenar sus plantas el próximo mes

La siderúrgica volvería a frenar su producción durante las primeras semanas de junio. Aunque ahora están operativas, las plantas trabajan a un 40% de su capacidad

Lola Loustalot
lloustalot@cronista.com

La siderúrgica ArcelorMittal Acindar volvería a frenar su producción durante las primeras semanas de junio. Si bien en este momento la fábrica está operativa, produce al 40% de su capacidad. A su vez, se estima que la producción anual de 2024 podría ser incluso menor que la de los años de pandemia.

Aunque la empresa no confirmó la medida de detener sus actividades, lo que afectaría a 1700 empleados, dijo a *El Cronista* que "todavía no está definido, pero es una posibilidad fuerte". A su vez, dejó trascender a la conducción gremial de la Unión Obrera Metalúrgica (UOM) que analiza opciones ante la profundización de la caída de ventas domésticas.

La empresa tiene cuatro plantas productivas: Villa Constitución, La Tablada (Santa Fe), San Nicolás (Buenos Aires) y Villa Mercedes (San Luis).

De concretarse, sería el segundo parate del año. El primero fue a mediados de marzo, cuando la empresa registró una abrupta reducción de entre el 35% y el 40% de las ventas. De esta manera, las cuatro plantas de Acindar frenaron entre el 18 de marzo y el 16 de abril.

Según comunicó la empresa, la parálisis de la obra pública fue una de las razones por las que se decidió detener la actividad. Durante ese período se aprovechó "para otorgar vacaciones, francos compensatorios, reducir las horas extra y brindar capacitaciones en materia de seguridad", dijo la compañía.

Sin embargo, tras la reapertura la siderúrgica no consiguió una mejora en la demanda. En tanto, la compañía lanzó un plan de retiros voluntarios y, a la vez, redujo sus turnos de producción: pasó de cuatro a tres turnos por día.

Ahora, Acindar develó que la situación del mercado es más compleja que la que se enfrentaba en el primer bimestre del año y que motivó la parada de las cuatro plantas por un mes. En ese sentido, la siderúrgica estaría evaluando alternativas para compensar un mercado interno desplomado. La empresa está implementando diferentes medidas con el objetivo de aumentar su competitividad, como la búsqueda de nuevos mercados de exportación. Entre los destinos que se tantean en el sector, se destaca el mercado brasileño.

Acindar se suma a la lista de compañías que, a causa de la caída de la demanda, tuvieron que ajustar su actividad. Tal fue el caso de FV, el mayor fabricante de grifería del país.

A mediados de mayo, la compañía con más de 100 años de historia, suspendió, a lo largo de tres meses, al 50% de sus empleados en su planta de Pilar, en la provincia de Buenos Aires. La compañía, que cuenta con más de 1500 empleados y produce 3500 artículos, suspendió a 800 colaboradores.

Días antes, la fabricante de electrodomésticos Whirlpool implementó un recorte de personal en su planta de Pilar y recortó un turno de producción. A pesar de que la medida, según consignó la empresa, fue a causa de una reestructuración global de la compañía, la caída de la demanda local también fue causante de esta decisión.

Algo similar ocurrió a principios de marzo con la fabricante de heladeras comerciales El Dorado. Por el desplome de ventas, la firma redujo su producción a la mitad y cesanteó, por tiempo indeterminado, a casi 100 empleados. En su planta de Rosario, la compañía produce freezers y heladeras exhibidoras para quioscos, minimarkets y supermercados bajo la marca Inelro.

DEBERÁ PAGAR EL IMPUESTO MÍNIMO

La Corte revocó una cautelar que favorecía a Tabacalera Sarandí

El Cronista
Buenos Aires

La Corte Suprema de Justicia de la Nación revocó ayer una medida cautelar que beneficiaba a la empresa Tabacalera Sarandí, en el marco de una causa contra el Estado Nacional, el Ministerio de Economía, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) y la Dirección General Impositiva (DGI).

La empresa había solicitado la declaración de inconstitucionalidad de los artículos 103, 104 y 106 de la Ley 27.430, que establecen montos mínimos para los productos que comercializa, incluyendo toscanos, puros, cigarrillos y tabacos. El argumento que alegaba Sarandí es que dichos montos mínimos superaban los precios de comercialización de sus productos.

La decisión de la Corte se centró en cuatro recursos de queja, entre ellos uno de la AFIP. En ese caso, el máximo tribunal dejó sin efecto la cautelar que ordenaba a la AFIP abstenerse de requerir a Tabacalera Sarandí la liquidación del monto mínimo y de impedirle la utilización del aplicativo previsto en la Resolución General 5113/21 para ningún trámite fiscal relacionado.

La mayoría de la Corte, conformada por los jueces Juan Carlos Maqueda, Horacio Rosatti y Ricardo Lorenzetti, revocó la medida cautelar basándose en una decisión previa en la misma causa, resuelta el 13 de mayo de 2021.

El juez Carlos Rosenkrantz se excusó de participar en la decisión por haber sido abogado de Massalin. Mientras tanto, la causa de fondo aún está pendiente de resolución en la Corte Suprema.

La decisión de la Corte Suprema sobre la medida cautelar implica que, por el momento, Tabacalera Sarandí deberá cumplir con las disposiciones de la Ley 27.430 respecto a los montos mínimos establecidos para sus productos.

No obstante, el fallo definitivo sobre la constitucionalidad de dichos artículos aún no ha sido emitido, lo que deja abierta la posibilidad de futuras revisiones y ajustes según la decisión final del máximo tribunal.

Este caso refleja el complejo entramado jurídico y fiscal que enfrenta la industria tabacalera

Otero se negaba a pagar el impuesto mínimo al tabaco a raíz de decisiones judiciales que le fueron favorables

en Argentina, donde las regulaciones impositivas y los litigios judiciales juegan un papel crucial en la operativa y la rentabilidad de las empresas del sector.

La Cámara de Diputados había avalado una modificación de este entramado tributario, al aprobar la incorporación de un artículo a la Ley Bases que implicaría que Tabacalera Sarandí vuelva a abonar la misma alícuota del impuesto interno a los cigarrillos que pagan sus competidores. Este artículo se encuentra en el dictamen que el oficialismo busca aprobar en el Senado.


El dueño de Tabacalera Sarandí, el empresario Pablo Otero

Info Technology



Apple, lista para lanzar iOS 18

La empresa que dirige Tim Cook anunciará su nuevo sistema móvil el 10 de junio. Se espera que se confirme la integración de inteligencia artificial gracias a una alianza con OpenAI

NUEVOS HÁBITOS EN COMERCIO ELECTRÓNICO

La Argentina es líder regional en pagos de e-commerce con billeteras virtuales



El uso de las billeteras virtuales viene en aumento en todo el mundo y el fenómeno es fuerte en la Argentina

A pesar de que no quedarán obsoletos, el efectivo y las tarjetas de crédito se posicionarán detrás de las billeteras virtuales como método de pago predilecto a nivel mundial

Carolina Lamberti
clamberti@cronista.com

En paralelo al avance tecnológico y la digitalización, el ecosistema global de pagos se expande a pasos agigantados y abre más oportunidades que nunca para los consumidores, quienes valoran cada vez más la instantaneidad y la seguridad al abonar un producto o servicio.

Frente a este escenario, el método de pago más popular y de más rápido crecimiento a nivel mundial -independientemente de cómo compran los consumidores- es el de las billeteras virtuales, de las que en el ámbito local se destacan MODO, Mercado Pago y Naranja X, entre otras.

Así lo confirmó el informe "The Global Payments Report 2024" de Worldpay, empresa del sector de la tecnología y soluciones de pago. "En 2023, representaron el 50% del gasto mundial en comercio electrónico y el 30% del gasto mundial en puntos de venta. Se prevé que las billeteras representen más de 25 billones de dólares o el 49% del valor de las transacciones globales en el comercio electrónico y los puntos de venta para 2027", detalló.

En 2023, las billeteras virtuales representaron el 50% del gasto mundial en comercio electrónico

Se espera que, para 2027, el 44% de los pagos en e-commerce en Argentina se hagan con billeteras virtuales

Si bien es verdad que las tarjetas de crédito retrocedieron en participación de mercado a nivel mundial, esto para nada quiere decir que hayan perdido relevancia. De hecho, el gasto con tarjeta simplemente está cambiando a billeteras digitales como Apple Pay, Google Pay y PayPal. En total, los valores de las transacciones con tarjeta están en un nivel histórico alto y siguen subiendo.

QUÉ PREFIEREN LOS ARGENTINOS

En el caso particular de la Argentina, las billeteras virtuales aún no lograron superar a las tarjetas de crédito en los pagos electrónicos ni al efectivo en los pagos para los puntos de venta. Sin embargo, es cuestión de tiempo hasta que suceda.

Al respecto, Worldpay señaló: "Las billeteras digitales marchan a convertirse en el método de pago líder en la Argentina en comercio electrónico durante 2024 y en punto de venta (POS) para 2027".

No es detalle menor que el país actualmente es líder a nivel regional en la adopción de billeteras virtuales para los pagos en comercio electrónico. En concreto, dicho método de pago representó, en la Argentina, el 31% del gasto en e-commerce y el 18% en POS durante el 2023. Para 2027, los porcentajes se extenderán a 44% para comercio electrónico y 26% para pagos en punto de venta, de acuerdo a las proyecciones de Worldpay.

Los analistas de mercado explicaron que la inflación impulsó a los consumidores locales a optar por soluciones de pago basadas en crédito, ya que les permiten financiar sus compras y pagar a plazos, con lo que buscaron mitigar el impacto del aumento de precios.

IMPACTO DE LA CRISIS

Los expertos también destacaron que la inestabilidad económica está llevando a los comerciantes a adoptar soluciones de pago instantáneas. "Como MODO, porque les permite recibir los fondos de sus ventas de manera inmediata, ayudándolos a mantener su flujo de caja", señaló el informe.

En cuanto a los protagonistas del ecosistema, el informe "The Global Payments Report 2024" reveló que Mercado Pago es la billetera digital preferida de los argentinos. El 63% de los consumidores locales encuestados indicó que era su app predilecta.

Sin embargo, las ofertas no paran de florecer y el campo de juego se vuelve cada vez más competitivo en el territorio nacional. "Argentina presenta varias billeteras nacionales de bancos (Cuenta DNI de Banco Provincia y BNA+ del Banco de la Nación Argentina), neobancos (Ualá) y MODO, una corporación privada propiedad de bancos públicos y privados", mencionó el reporte.

Financial Times



Conflicto Israel-Hamás

El ejército Israelí avanzó hasta el centro de Rafah, mientras España, Irlanda y Noruega reconocieron al Estado palestino, agravando el aislamiento internacional de Israel.

ELECCIONES EE.UU. 2024

Donald Trump seduce votantes en distritos reticentes

El candidato republicano busca acercarse a los votantes afroamericanos y latinos, dos elementos de la coalición demócrata cuyo entusiasmo por el presidente Joe Biden parece estar decayendo



Durante el acto, Trump hizo sus habituales alusiones a la alta inflación y a un Biden debilitado. BLOOMBERG

Joshua Chaffin

Antes de que Donald Trump llegara a su acto del jueves en Nueva York, dice que le preguntó a sus asesores ¿cómo lo recibirían en su ciudad natal, que lo rechazó en dos elecciones presidenciales y donde es tan impopular que le sacaron su nombre a una torre de condominios y a un campo de golf?

"No lo quieren señor, ¡lo aman!", fue la respuesta.

Aunque los neoyorquinos siguen sintiendo una gran aversión por Trump, el expresidente encontró un oasis de adoración en una tarde cálida y húmeda en Crotona Park, en el sur del Bronx, un barrio marginal situado a pocos kilómetros de la Torre Trump y, sin embargo, a un mundo de distancia.

Durante su discurso, Trump hizo sus habituales alusiones a la alta inflación y a un Joe Biden debilitado. Sin embargo, también sintonizó con los lugareños, contándoles viejas historias sobre la construcción en una ciudad donde tantos otros fracasaron y nadie le dijo que podía hacerlo. "¡Nosotros lo hicimos!" era un estribillo habitual.

Si salía elegido, prometió renovar el subte "para que ya no parezca que no se ha limpiado desde 1932", y mejorar la seguridad y el acceso.

Sobre todo, un presidente que castigó a los neoyorquinos durante su mandato -por ejemplo, retrasando la financiación del transporte público- prometió hacer las pases. Dijo que llamaría al alcalde demócrata de la ciudad y al gobernador demócrata del estado y les diría: "Soy el presidente Trump y quiero ayudar".

Trump llegó al sur del Bronx apenas unos días antes de que un jurado neoyorquino comience a deliberar en su juicio penal relacionado con silenciamiento a cambio de dinero de la actriz porno Stormy Daniels.

No es el primer presidente que visita el barrio, que fue asolado durante la crisis fiscal de la ciudad en la década de 1970 y que aún sufre niveles desproporcionados de pobreza, desempleo, violencia y otros males. Jimmy Carter fue en 1977 para prometer la renovación urbana. Ronald Reagan volvió tres años después, comparando el barrio con "Londres después del Blitz".

Para Trump, cuyo padre, Fred, nació en el Bronx, el barrio era un telón de fondo útil para fomentar su acercamiento a los votantes negros y latinos, dos elementos de la coalición demócrata cuyo entusiasmo por el presidente Biden parece estar decayendo.

Los últimos sondeos sugieren que Trump va en camino de duplicar su apoyo entre los votantes negros en 2020, hasta alrededor del 20%. Aunque todavía ínfimo, sería el mejor resultado republicano desde 1964.

> ***Los últimos sondeos sugieren que Trump va en camino de duplicar su apoyo entre los votantes negros respecto a 2020***

> ***Muchos residentes de Nueva York, la ciudad natal de Trump, siguen sintiendo una gran aversión por él***

Ambos grupos, dijo el jueves, estaban siendo "masacrados" por una ola de migración que ha puesto a prueba las finanzas de la ciudad. "[Están] perdiendo sus trabajos, perdiendo sus viviendas, perdiendo todo lo que pueden perder", dijo Trump.

Kevin Seecharan, de 67 años, un inmigrante de Trinidad que vive en el Bronx desde hace más de 30 años, dio crédito a Trump por aventurarse en terreno hostil. "Cuando quieres enfrentarte al enemigo, tienes que enfrentarte al enemigo en su territorio", dijo.

Seecharan crió a tres hijos en el barrio, todos los cuales fueron a la universidad. Votó dos veces a Barack Obama. Pero, como otros en Crotona Park el jueves, se quejó de que el barrio se estaba deteriorando, y parecía haber perdido la fe en los políticos demócratas para revertir la situación. "El Bronx se está volviendo horrible", dijo.

Margarita Rosario, trabajadora municipal jubilada y exdemócrata, se mostró de acuerdo. "No hay dinero para los veteranos, y ahora tenemos todo este dinero para los inmigrantes", dijo.

Su familia llegó al Bronx desde Puerto Rico en 1958, cuando ella tenía cuatro años, y tenía buenos recuerdos del parque con su madre y sus hermanos. "Pero también había muchos drogadictos", dice. "Era una ciudad zombi".

En muchos aspectos, el acto se pareció a muchos otros eventos de Trump. Predominaba un ambiente de carnaval, con simpatizantes con atuendos estrafalarios mezclados con autodenominados «productores de contenidos" pro-Trump equipados con cámaras.

Pero también había toques distintivos de Nueva York: ritmos de salsa y reggaeton, judíos ortodoxos con sombreros de MAGA, marihuana y mucho español. Una camiseta decía: "José Biden No Bueno".

"Trump era mejor presidente porque los demás países estaban locos de miedo", opinaba Riley Suárez, de 14 años. Era uno de la multitud de chicos del barrio que llegaron al acto por curiosidad. Un amigo llamó "vago" a Biden.

Cerca de allí, un pequeño grupo de contramanifestantes gritaba "¡Que se joda Donald Trump... y Joe Biden!".

VOLVIERON A T+1 Y VARIOS MERCADOS EVALÚAN SEGUIR SUS PASOS

Wall Street acorta el tiempo de sus operaciones y crea un efecto dominó

La medida afecta a las acciones, bonos corporativos, ETF, fondos de inversión y las opciones. Argentina, Canadá y México se unieron el lunes a los cambios

Jennifer Hughes
Harriet Clarfelt

Estados Unidos puso en marcha un ambicioso proyecto de modernización de sus mercados, que tendrá repercusiones para los bancos y gestores de activos de todo el mundo que operan en el mayor mercado de capitales del planeta.

Ayer el país acortó el tiempo que se tarda en liquidar los millones de operaciones de valores que se realizan a diario en sus mercados. Canadá, Argentina y México se unieron a la iniciativa.

La medida afecta a las acciones, los bonos corporativos, los fondos cotizados en Bolsa (ETF, por sus siglas en inglés), los fondos de inversión y las opciones. También obliga a los gestores de fondos de todo el mundo que operan con valores norteamericanos a ser más eficientes a la hora de liquidar las operaciones.

¿POR QUÉ LOS CAMBIOS?

Hasta ahora, los compradores y vendedores de valores disponían de dos días tras la ejecución de una operación para finalizarla, lo que daba tiempo a los participantes a entregar el dinero o los productos. Ese plazo se conoce como T+2. Pero desde ayer la ventana se acortó a un solo día, al llamado T+1.

En EE.UU., el catalizador del cambio fueron varios episodios de grandes oscilaciones del mercado, sobre todo en 2020, durante los primeros días de la pandemia, y en la manía de las acciones meme de 2021.

Acelerar la liquidación reduce los fondos que los intermediarios necesitan aportar en garantía, y la debacle de 2021 creó una causa común entre los reguladores y los participantes del sector. El año pasado, la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) fijó el deadline de mayo 2024.

"El tiempo es dinero y el tiempo es riesgo", dijo el presidente de la SEC, Gary Gensler, la semana pasada, señalando el drama de las acciones meme como aliciente para la medida. "[T+1] hará que nuestra fontanería de mercado [*market plumbing*] sea más resistente, oportuna y ordenada".

La medida de EE.UU. ha contribuido a forzar el cambio en todo el mundo. India ya ha adoptado el T+1, y el Reino Unido, la Unión Europea y Suiza están estudiando la posibilidad de seguir su ejemplo. Canadá, Argentina y México empezaron un día antes que EE.UU. porque el lunes el mercado estuvo cerrado por el Día de los Caídos.

¿QUÉ IMPLICA?

Establecer calendarios estándar para acordar operaciones e intercambiar fondos ayuda a minimizar el número de operaciones fallidas, aquellas en las que, por diversas razones, los detalles no coinciden o el dinero no llega. Estas operaciones son caras y a menudo difíciles de resolver. Además, pueden crear incertidumbre sobre quién es dueño de qué, lo que a su vez puede repercutir en el estado de ánimo y la actividad del mercado.

La mayor parte del trabajo se ha llevado a cabo en las entrañas del sistema financiero, a medida que los bancos, intermediarios y gestores de activos fueron automatizando los procesos para agilizarlos, muchos de los cuales tendrán lugar en la noche estadounidense posterior a la transacción.

Se prevé que los gestores de fondos no estadounidenses sean los que tengan más dificultades con el proceso acelerado, porque disponen de menos tiempo para encontrar el activo o porque tienen que conseguir dólares estadounidenses para pagar las acciones americanas.

Por ejemplo, la semana pasada un inversor en Hong Kong (que tiene una diferencia de 12 horas con Nueva York), podría haber dado instrucciones a su broker estadounidense para comprar acciones de Apple un lunes. El inversor habría tenido el martes en la ciudad asiática para comprar los dólares con los que liquidar la operación. Con el sistema T+1, una operación realizada el lunes ya estará en las últimas fases de liquidación cuando los operadores de divisas de Hong Kong lleguen a sus mesas el martes por la mañana.

"Cuando los mercados globales no realizan la transición en una fecha similar, se crean muchas complicaciones operativas. Así ocurrió entre 2014 y 2017. Va a ser el caso aquí", dijo RJ Rondini, director de operaciones de valores en el Investment Company Institute. "Nuestros miembros esperan que el Reino Unido, la UE, Suiza y otros mercados desarrollados lleguen al T+1 relativamente pronto".



EE.UU. acortó el tiempo para liquidar las operaciones. BLOOMBERG

Los gestores de ETF en el extranjero también han advertido de posibles dificultades. En los lugares donde todavía sigue el T+2, tras recibir una orden, el proveedor de ETF tendrá que negociar y liquidar los valores estadounidenses relacionados antes de recibir el pago de sus clientes.

¿QUÉ PUEDE SALIR MAL?

Este no es el primer intento de los mercados: en 2014, Europa pasó de T+3 a T+2 y EE. UU. hizo lo mismo tres años después. Este año los veteranos han hablado de desempolvar sus manuales de 2017 para este esfuerzo. Aun así, los participantes del mercado disponían de al menos un día laborable libre para resolver los problemas. Esta vez esa opción no está abierta.

Hoy será el día más importante en EE.UU., ya que habrá una doble jornada de liquidación, que incluirá las operaciones del viernes y las del martes.

Adam Watson, responsable de productos comerciales de la división de custodia de BNY Mellon, afirmó que el paso a T+1 era "lo correcto", ya que reducía el riesgo de que la contraparte de una operación fallara mientras no se hubieran liquidado las operaciones.

Sin embargo, advirtió de que "se producirán fallos a corto plazo y aumentarán los costos de financiación" para cubrir la posible imposibilidad de liquidar la operación.

En EE.UU., la cámara compensadora Depository Trust and Clearing Corporation (DTCC) tiene cierta discrecionalidad a la hora de ampliar los plazos. En la UE y el Reino Unido, sin embargo, las penalizaciones se aplican diariamente hasta que se liquidan las operaciones.

El nuevo sistema se enfrentará a una prueba temprana. Aunque se eligió deliberadamente un feriado en EE.UU. para disponer de un día más de margen para gestionar el cambio, éste aterriza en una semana que también incluye cambios de dos grandes proveedores de índices, lo que puede aumentar la volatilidad y las operaciones, ya que los gestores de fondos ajustan sus participaciones para adaptarlas a las nuevas ponderaciones.

Los fondos que siguen los índices estadounidenses de FTSE Russell pueden empezar a ajustar sus participaciones esta semana como parte de su cambio anual, mientras que el viernes 31 de mayo vence el plazo semestral para que los fondos que siguen los índices MSCI ajusten sus carteras.

La DTCC, sin embargo, dijo que manejaba reequilibrios de índices y dobles días de liquidación varias veces al año. "Confiamos en nuestra capacidad para gestionar volúmenes adicionales en un entorno T+1", declaró Brian Steele, presidente de Compensación y Servicios de Valores de DTCC.

El Cronista | HOY MIN 9° MÁX 17° | MAÑANA MIN 11° MÁX 16° | VIERNES MIN 11° MÁX 16° | 34641 9 770325 521009

Lado B

Los "barrios de derrame", la mejor opción para invertir hoy en propiedades



Los precios de los inmuebles se mantienen bajos todavía en algunas zonas específicas de la Ciudad de Buenos Aires

Las oportunidades del mercado se encuentran en zonas que pueden recuperar precio con la reactivación

Ricardo Quesada
rquesada@cronista.com

El mercado de real estate está cada vez más activo y con la vuelta de los créditos hipotecarios, en el sector esperan que los precio empiecen a subir rápidamente. Por eso, para quienes tienen los dólares en la mano, el consejo es salir ya a buscar las oportunidades que todavía hay en el mercado.

La clave para el inversor, señalan, es apostar por los barrios que tienen mayor potencial de crecimiento en relación con aquellos que están consolidados. Así, cuando el mercado se dinamice, la ganancia será mayor.

"Chacarita, Saavedra y Villa Urquiza serían mis primeras opciones. Ahí el metro cuadrado todavía tiene mucha posibilidad de crecer. Otra zona interesante es Villa Devoto, aunque el barrio tiene un dinamismo propio, porque es un barrio con poca altura permitida para la construcción", dice Juan Ignacio Mel, dueño de Mel Propiedades.

En Saavedra y Villa Urquiza, detalla, un departamento nuevo se consigue hoy por alrededor de u$s 2600 por metro cuadrado, muy por debajo de los casi u$s 3300 que se pagan en el vecino Belgrano. En tanto, en Chacarita, los precios son un poco más altos y rondan los u$s 2800 por metro cuadrado.

"El barrio de Saavedra funciona como extensión de Núñez y es una de las grandes perlas que hay en el mercado", dice Martín Flachsland, de Estudio Kohon

En su opinión, el mercado tiene más dinamismo que en los últimos años. Además, asegura que hoy los precios están estables, pero ya tienen una leve tendencia a subir.

Martín Flachsland, gerente de Marketing de Estudio Kohon, dice que hay que prestar mucha atención a los que llama "barrios de derrame", es decir, a aquellos que reciben a quienes, por precio no llegan a acceder a las zonas más consolidadas de la ciudad. A Saavedra -"Una de las grandes perlas que hay en el mercado", asegura- hay que sumarle algunas zonas de Caballito, como Parque Centenario. En este último barrio se pueden conseguir unidades usadas por u$s 1600 el metro cuadrado.

"Son precios muy bajos, con mucho espacio para crecer. Y también Villa Urquiza, que si bien está más consolidado, hay muchos tipos de productos distintos y mantiene una buena posibilidad de aumentar los valores", señala.

El especialista agrega que hoy el gran stock que todavía está en venta permite, incluso, encontrar oportunidades en Recoleta. Aunque es posible que los precios en este barrio no suban tanto, es una opción tentadora para el que prioriza ubicación.

Además, señala, no hay que descartar el centro, que desde la salida de la pandemia se convirtió en la gran apuesta del gobierno porteño. En la zona Estudio Kohon ya tiene dos desarrollos destinados, principalmente, al alquiler temporario para turismo.

"El centro es una zona que en cuanto empiece la reactivación se va recuperar con velocidad. Especialmente la zona del sur de Plaza Mayo, que es muy atractiva para el turismo", agrega Flachsland.

En la zona se consiguen unidades usadas por poco más de u$s 1000 el metro cuadrado. En general son departamentos que necesitan ser modernizados, pero incluso contemplando una obra posterior, pueden ser un gran negocio.

"Los departamentos que suelen subir de precio son los de uno y dos ambientes, es decir los departamentos alcanzados por los montos que te prestan los bancos", aporta Francisco Altgelt, presidente de Altgelt Negocios Inmobiliarios.